



**Pozitívnych správ je čoraz viac**

Začiatok týždňa začal tak, ako sa obvykle týždeň začína. Pokojne a s malými obchodovanými objemami. Z Veľkej Británie prišla správa o raste indexu PMI zo sektora služieb, čo aspoň na chvíľu pomohlo britskej libe. Poobede sa pozornosť preniesla na údaje z USA, kde index nákupných manažérov v nevýrobnej sfére takisto vzrástol. Akcie na pozitívny údaj zareagovali nejasne, pretože trh nevie, či má brať pozitívne údaje ako impulz na rast ziskov firiem, alebo ako možnosť budúceho taperingu zo strany americkej centrálnej banky. Zdá sa, že takéto zmiešané nálady na akciových trhoch budú čoraz častejšie.

Utorok priniesol ďalšie pozitívne dáta naprieč celým ekonomickým spektrom. Investori však už jasne dali najavo, čo pre nich znamenajú pozitívne správy. Pravdepodobnosť utiahnutia kvantitatívneho uvoľňovania sa podľa nich vplyvom dobrých správ blíži a akcie tak strácajú svoje zisky. Keď klesajú akcie, tak rastú aspoň meny. Eurodolár sa v utorok po zverejnení nemeckých dát dostal na svoje 7-týždňové maximum.

Obchodovanie v strede týždňa opäť neprinieslo na trhy výrazné zmeny. Vzrušenie tak prišlo aspoň z Veľkej Británie, kde bol na programe prejav guvernéra Bank of England Marka Carneyho. Ten povedal, že uvoľnená menová politika bude pokračovať, až pokiaľ nezamestnanosť neklesne aspoň na 7 percent. Aj keď by sa mohlo zdať, že tieto komentáre pošlú libru nadol, nestalo sa tak. Trh tak pravdepodobne očakával ešte výraznejšiu rétoriku orientovanú na ďalšie monetárne stimuly.

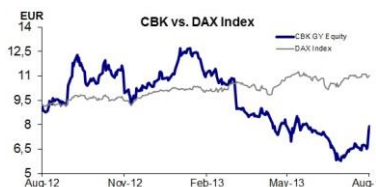
Vo štvrtok zaznamenala mimoriadne zaujímavý rast spoločnosť Groupon. Priekopník v oblasti zľavových portálov si pripísal 24 percent po tom, ako vyšla správa o zmene na poste CEO. Na toto miesto nastúpil kontroverzný spoluzakladateľ spoločnosti Eric Lefkofsky. Potešujúce správy prišli z Nemecka, ktorému vzrástla obchodná bilancia výraznejšie, ako sa očakávalo. Aj z Európy tak prichádzajú náznaky o zlepšujúcom sa stave ekonomiky.

Ani na záver týždňa neprišlo na akciových trhoch k dôležitému zlomu. Čína vyhlásila údaje o rastúcej priemyselnej produkcii, čo následne pomohlo komoditným menám, ako sú austrálsky a novozélandský dolár. Menový pár AUD/USD zaznamenal zisk viac ako 1 percento. Aby sa týždeň končil aj nejakou negatívnou správou, tak Kanada poobede ohlásila zvýšenie nezamestnanosti na súčasných 7.2 percenta.

Z korporátnych akcií tento týždeň vyberáme dve nemecké akcie. Viac ako 16 percentný zisk zaznamenala za minulý týždeň nemecká banka Commerzbank. Stalo sa tak po tom, ako vyšli údaje o ziskovosti za druhý kvartál. Zisk spoločnosti síce poklesol, ale výrazne menej, ako sa očakávalo. Aktuálna hodnota firmy je tak na úrovni 8.7 miliárd eur.

Na druhej strane týždenného rebríčka sa ocitla nemecká firma Merck. Tá poklesla o bežmála 6 percent. Firma je svetovým hráčom na poli farmaceutických a chemických výrobkov. Vyrába veľa druhov liečiv, ale takisto aj napríklad súčiastky do obrazoviek televízorov. Pokles nastal z dôvodu nižších ziskov spoločnosti za druhý kvartál, čo sa okamžite premietlo aj do ceny akcií.

Tento týždeň je na makroekonomické udalosti o niečo bohatší. Už v utorok prídu na rad údaje o aktuálnom stave spotrebiteľských cien z Nemecka a Veľkej Británie. Práve tento údaj má najväčšiu výpovednú hodnotu o aktuálnom stave inflácie. V stredu bude na programe zasadnutie britskej centrálnej banky a takisto bude zverejnený údaj o hrubom domácom produkte v najväčšej európskej ekonomike. Rovnaký údaj bude zverejnený aj za celú Eurozónu. Posledné dva dni v týždni by mal ovplyvniť údaj o stave spotrebiteľských cien v USA a v Eurozóne.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	199.2	0.9	1.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	972.3	2.6	5.2
ČEZ	CZK	443.9	-4.6	-38.7
Komerční b.	CZK	4299.0	6.7	16.2
O2	CZK	292.0	-2.0	-24.4
Unipetrol	CZK	171.5	-0.3	0.9
NWR	CZK	17.3	1.2	-82.1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2414.3	0.5	4.1
KGHM	PLN	126.0	7.3	-3.1
PEKAO	PLN	172.0	4.3	10.8
PKN Orlen	PLN	45.4	1.0	14.1
PKO BP	PLN	39.0	0.0	12.7
<b>HU - BUX</b>	BODY	18706.8	1.4	4.6
MOL	HUF	16450.0	-1.9	-4.4
Mtelekom	HUF	326.0	2.8	-17.3
OTP	HUF	4491.0	2.1	19.8
Richter	HUF	3700.0	5.1	-7.2
<b>AU - ATX</b>	BODY	2472.4	2.3	20.0
Erste Bank	EUR	25.7	7.0	71.3
Omv AG	EUR	34.4	-1.4	30.4
Raiffeisen	EUR	24.1	4.3	-13.3
Telekom AU	EUR	5.7	7.7	-20.9
<b>DE - DAX</b>	BODY	8338.3	-0.8	19.7
E.ON	EUR	12.3	-3.8	-31.4
Siemens	EUR	83.5	-0.3	16.6
Allianz	EUR	118.9	-0.8	37.3
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4076.6	0.8	17.9
Total SA	EUR	40.3	-0.7	0.6
BNP Paribas	EUR	49.8	1.0	46.3
Sanofi-Avent.	EUR	78.9	3.3	16.5
<b>HOL - AEX</b>	BODY	375.4	1.1	12.2
Royal Dutch	EUR	24.3	0.3	-15.9
Unilever NV	EUR	29.8	-2.3	5.3
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2807.7	1.7	19.4
GDF Suez	EUR	17.1	1.1	-11.8
InBev NV	EUR	74.7	0.9	12.4
<b>RO - BET</b>	BODY	5749.8	4.3	22.8
BRD	RON	8.6	7.9	3.7
Petrom	RON	0.4	2.6	15.9
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	445.6	-2.4	41.9
CB BACB	BGN	4.0	-3.8	-15.8
Chimimport	BGN	1.3	0.2	54.3
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	640.0	-0.7	25.9
Krka	EUR	52.4	-4.5	25.8
Petrol	EUR	212.4	-0.1	24.2
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1827.1	-1.7	7.9
Dom hold.	HRK	164.3	-0.5	71.3
INA-I. nafte	HRK	4250.1	-0.5	6.0
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	88817.8	-0.0	12.6
Akbank	TRY	7.1	-4.3	6.0
İŞ Bankası	TRY	5.1	-0.4	-1.5

**VYPRACOVAL**

Marek Šimo  
Analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava  
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Spoločnosť CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. je subjekt regulovaný Národnou bankou Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg