

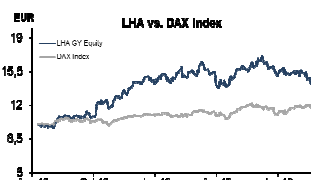
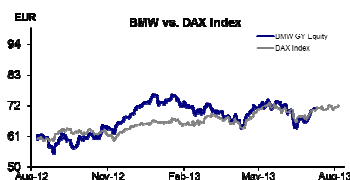
**Koniec recesie v eurozóne a pád akcií v USA**

Týždeň sa začal bez makro dát a pondelok ovládali stroje. Utorok priniesol zvýšený ekonomický sentiment v Nemecku o viac ako 10 bodov na 44 bodov, čo je najvyššia hodnota od augusta 2010. Najpozitívnejšie správy však prišli v strede týždňa z Európy, kde hrubý domáci produkt eurozóny konečne vzrástol za tri mesiace o 0.3%. Tento rast vymanil eurozónu z recesie, ktorá trvala 18 mesiacov. Údaje dokonca prekonal konsenzus, ktorý bol stanovený na rast iba o jednu desatinu percenta oproti poklesu naposledy -0.3% pri poslednom meraní. Ťahúňom sa zdá byť Nemecko, kde hrubý domáci produkt taktiež vzrástol ale až o 0.7% a zdolal konsenzus 0.6%. Európske akcie spokojne rástli na základe pozitívnych dát až do štvrtka, kedy USA začala sériu dobrých dát a investori si začali šuškať o termíne prvého QE taperingu. Akcie na základe týchto špekulácií pri dobrých dátach začali klesať. Vo štvrtok prišli taktiež silné dáta spoza oceánu, kde počet novo podaných žiadostí o podporu v nezamestnanosti dosiahol 320 tis. oproti minulým 335 tis. a konsenzus 334 tis. tak bol preknaný o 14 tis. žiadostí. Začali sa silné poklesy, ktoré podporil aj index spotrebiteľských cien v USA. Tento index vzrástol presne o očakávaných 0.2% oproti minulému rastu 0.5%. Zdalo sa, že ekonomika USA sa opäť zlepšuje, preto investori posilnili špekulatívnu náladu ohľadom termínu prvého QE taperingu Fedu, ktorý očakávali v septembri. Ani priemyselná produkcia a výrobný index Philly Fedu svojimi zlými výsledkami nedokázali odvrátiť štvrtkový silný prepád akcií ani v Európe, a ani v USA. Komodity však reagovali zaujímavo. Takéto špekulácie sú ako vieme podporou volatility na drahých kovoch a hlavne na zlate. Zlato vo štvrtok po silnom prepade doslova vybuchlo o viac ako 40 bodov a udržalo si cenu až do konca týždňa s miernym rastom. Striebro reagovalo podobne s 5.8% ziskom s cenou nad 23 dolárov za uncu, ktorú si taktiež udržalo až do konca týždňa. Pokles na akciách sa na koniec týždňa stabilizoval a zlé dáta z USA v podobe začatých stavieb, stavebných povolení a horšej spotrebiteľskej klímy spôsobili zmiešaný priebeh záveru týždňa s červeným koncom.

Z korporátnych akcií tento týždeň vyberáme dva tituly z Nemeckého súdka. Akcie nemeckej automobilky BMW si pripísali 4,47 percentný zisk za minulý týždeň po tom, čo sa predaje áut v Nemecku, Francúzsku a veľkej Británii opäť dostali do rastúceho trendu vďaka koncu recesii v 17 krajinách používajúcich spoločnú menu euro.

Na stratovej strane sa ocitla druhá najväčšia aerolína v Európe Deutsche Lufthansa. Tá poklesla o viac ako 4 percent, keď vykazala slabé hospodárske výsledky. Podarilo sa jej len mierne zlepšiť náklady, avšak poklesol výnos a má nedostatok hnacích síl pre blízku budúcnosť. Na základe týchto správ agentúra Morgan Stanley znížila rating Lufthansy a akcie sa prepadli na 13.72 EUR

Tento týždeň je na makroekonomické udalosti o niečo chudobnejší. Pondelok a utorok sú ochudobnené o dáta z USA, dozvieme sa jedine bežný účet platobnej bilancie eurozóny a index cien domov vo Veľkej Británii, obchodnú bilanciu Japonska, index výrobných cien v Nemecku a veľkoobchodné tržby v Kanade. Americké dáta prídu na rad až v stredu, ktorá je pre zmenu ochudobnená o európske dáta. Dozvieme sa predaje existujúcich domov v USA, zásoby ropy, hlavný index Melbourne University v Austrálii a kvartálne inflačné očakávania na Novom Zélande. Zvyšok týždňa priniesie Ifo podnikateľskú klímu v Nemecku, maloobchodné tržby v Taliansku, pôžičky vo verejnom sektore Veľkej Británie, konečný stav HDP, importné ceny a indexy nákupných manažérov Nemecka, index nákupných manažérov Francúzska, schválené hypotekárne úvery vo Veľkej Británii, predaje nových domov v USA a nakoniec spotrebiteľská dôvera eurozóny.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	201.6	1.2	4.4
<b>ČR - PX</b>	BODY	982.0	1.0	4.4
ČEZ	CZK	445.5	0.4	-39.9
Komerční b.	CZK	4215.0	-2.0	10.7
O2	CZK	291.8	-0.1	-25.2
Unipetrol	CZK	173.9	1.4	4.1
NWR	CZK	24.7	42.9	-74.3
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2445.6	1.6	5.5
KGHM	PLN	124.0	4.2	-8.1
PEKAO	PLN	177.9	5.4	11.3
PKN Orlen	PLN	44.8	-2.1	14.9
PKO BP	PLN	39.0	1.3	9.6
<b>HU - BUX</b>	BODY	18411.3	-1.6	2.9
MOL	HUF	16215.0	-1.4	-2.2
Mtelekom	HUF	321.0	-1.5	-24.1
OTP	HUF	4339.0	-3.4	15.9
Richter	HUF	3707.0	0.2	-8.0
<b>AU - ATX</b>	BODY	2535.1	3.4	23.3
Erste Bank	EUR	26.8	4.4	66.2
Omv AG	EUR	35.1	4.1	32.1
Raiffeisen	EUR	26.0	10.1	-10.3
Telekom AU	EUR	5.6	5.7	-19.8
<b>DE - DAX</b>	BODY	8391.9	0.6	19.9
E.ON	EUR	12.3	0.7	-32.5
Siemens	EUR	83.6	0.0	16.3
Allianz	EUR	115.6	-2.7	32.6
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	4123.9	1.2	18.5
Total SA	EUR	41.6	3.2	3.2
BNP Paribas	EUR	50.9	2.3	47.5
Sanofi-Avent.	EUR	77.8	-1.4	14.3
<b>HOL - AEX</b>	BODY	374.8	-0.2	12.3
Royal Dutch	EUR	24.0	-1.3	-16.3
Unilever NV	EUR	29.7	-0.2	6.3
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2823.8	0.6	19.1
GDF Suez	EUR	17.1	-0.4	-14.5
InBev NV	EUR	74.0	-0.9	12.6
<b>RO - BET</b>	BODY	5884.8	1.6	24.3
BRD	RON	8.7	1.1	5.9
Petrom	RON	0.4	0.4	19.1
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	448.6	0.7	40.6
CB BACB	BGN	4.0	0.0	-18.0
Chimimport	BGN	1.3	0.8	63.4
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	639.1	0.3	25.1
Krka	EUR	52.4	-1.1	24.5
Petrol	EUR	213.0	-0.2	22.4
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1837.3	0.3	8.5
Dom hold.	HRK	163.4	0.4	67.6
INA-I. nafte	HRK	4250.1	-0.0	4.2
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	89924.9	1.2	13.4
Akbank	TRY	7.4	3.3	7.2
iŞ Bankasi	TRY	5.1	-0.4	-3.8

**VYPRACOVAL**

Tomáš Pán  
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