

**Yellenovej výroky ťahali akcie k novým maximám**

V pondelkovej obchodnej seanse sme prepisovali históriu a hlavnou hviezdou sa stal nemecký benchmark DAX. Tomu sa podarilo prehnúť cez magickú hranicu 9 100 bodov. V pozadí týchto výsledkov sa skrývajú veľmi dobré čísla z čínskej ekonomiky. Na menovom trhu sme zaznamenali oslabenie eura voči doláru po prvý raz za tri dni čo možno pripísať veľmi dobrým výsledkom z americkej ekonomiky, ktoré naznačovali, že zníženie mesačného nákupného programu americkej centrálnej banky je reálne na stole. V utorok na finančných trhoch bolo najzaujímavejším fundamentom výsledky inflácie Veľkej Británie, ktoré nedosiahli trhové očakávania a libra na páre s dolárom oslabovala o takmer 1 %. V utorok sa objavila aj správa o začatých rozhovoroch ohľadne akvizície, kde Liberty Global Plc. chce prevziať tú časť podnikania Intel Corp., ktorá sa zaoberá poskytovaním televíznych služieb. Po zverejnení správy akcie spoločnosti Liberty Global Plc. výrazne oslabili, no v ďalších obchodných dňoch straty vymazali, a dokonca sa už obchodujú vyššie ako pred zverejnením správy.

V strede týždňa sa tvorili opäť nové maximá, no tento raz tomu bolo v USA a konkrétne išlo o S&P 500 a Dow Jones. Prvý spomenutý dokázal v stredu pridať viac ako 1.1 % a v prípade DJIA to bolo takmer 0.6 %. Za spomenutie stojí fakt, že tieto rekordy boli dosiahnuté bez významných makroekonomických správ z americkej ekonomiky. Po zatvorení trhu sme sa ešte v USA dočkali výsledkov za 3. štvrťrok najväčšej IT spoločnosti Cisco, ktorá sa zaoberá výrobou počítačového vybavenia. Výsledky predajov spoločnosti nedosiahli na úrovne odhadované analytikmi a súčasne sa oslabil dopyt po ich výrobkoch z rozvojových krajín. Mix týchto údajov spôsobil pokles akcií na začiatku štvrtkovej obchodnej seanse o viac ako 11 %. Štvrtkové obchodovanie bolo výrazne ovplyvnené vyjadreniami Janet Yellenovej, ktorá nie je dostatočne presvedčená o stabilnej a dlhodobopretrvávajúcej efektívnosti tamojšej ekonomiky a jej najväčšie rezervy, vidí v trhu práce. Na európskom kontinente výsledky HDP v celku nepotešili. Taliansko čelí rekordne dlhej recesii a výsledok za Európsku úniu na ročnej báze klesol o -0.4 %. To však veľmi indexy ani na jednej strane Atlantiku nezaujímalo, keďže dokázali uzavrieť štvrtkovú seansu v zisku. Počas tohto obchodného dňa miliardár George Soros a John Paulson oznámili, že kupujú podiel vo FedEx-e, na čo akcie FedEx-u reagovali otváracím gapom nahor. Akciové indexy na konci týždňa zaznamenali rast čoho príčinou bol zvýšený dopyt z ekonomik rozvojového sveta. Na čele zvýšeného dopytu stála Čína, ktorá zverejnila zmeny v doteraz uplatňovanej politike. Ekonomické reformy sa týkajú najmä umožnenia participácie súkromnému sektoru vo vládných zákazkách a v zmiernení svojej politiky jedného dieťaťa. Čínska vláda sa týmto krokom snaží odstrániť neistotu zahraničných investorov pri uvažovaní o Číne ako o krajine vhodnej na investíciu.

Z korporátnych akcií v minulom týždni nás zaujali dve spoločnosti jedna z Nemecka, ktorej výkon patril medzi tie najlepšie v tomto týždni a druhá francúzska, ktorá ťahala za opačný koniec. Prvou je letecká spoločnosť Lufthansa, ktorej akcie rástli cez 5 % napriek oznámeniu, že jej konkurenčná spoločnosť v UAE Etihad Airways navýši počet sedadiel smerujúcich do Mníchova na 1 500 od 1. februára nasledujúceho roka a súčasne zdvojnásobí počet letov. Francúzska spoločnosť GDF Suez sa musela tento týždeň vyrovnat' s faktom, že po odstúpení od energetického projektu so škótskou spoločnosťou, ktorý plánovala spoločne s Morgan Stanley, jej akcie čelili obrovskému výpredaju a za týždeň poklesli o -17 %.

V budúcom týždni nás čaká zverejnenie niektorých zaujímavých fundamentov. V pondelok to budú najmä prejavy členov FOMC Dudleyho a Plossera. Dôležitosť utorkových fundamentov sa zužuje na index ekonomického sentimentu ZEW, pri ktorom sa očakáva zlepšenie. Dôležitejšie fundamenty sa objavujú v stredu v podobe inflácie, maloobchodných predajov a predajov existujúcich domov v USA. Koniec týždňa uzatvoria výsledky nákupných manažérov z Nemecka a Francúzska a skoro ráno z Číny.



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 | 193.0   | -1.8       | -0.9  |
| <b>ČR - PX</b>       | BODY | 1009.2  | -1.0       | 4.1   |
| ČEZ                  | CZK  | 550.4   | -3.0       | -20.5 |
| Komerční b.          | CZK  | 4580.0  | 0.4        | 19.9  |
| O2                   | CZK  | 299.0   | -0.3       | -12.9 |
| Unipetrol            | CZK  | 171.2   | 0.7        | 1.3   |
| NWR                  | CZK  | 27.5    | 0.9        | -63.9 |
| <b>PL - WIG20</b>    | BODY | 2544.0  | 0.6        | 7.3   |
| KGHM                 | PLN  | 118.9   | -4.3       | -29.5 |
| PEKAO                | PLN  | 189.1   | -2.6       | 21.2  |
| PKN Orlen            | PLN  | 44.5    | 0.7        | -0.9  |
| PKO BP               | PLN  | 41.2    | 0.9        | 16.1  |
| <b>HU - BUX</b>      | BODY | 18896.5 | -0.3       | 0.8   |
| MOL                  | HUF  | 14490.0 | -1.4       | -20.9 |
| Mtelekom             | HUF  | 281.0   | -1.4       | -31.5 |
| OTP                  | HUF  | 4480.0  | -0.8       | 8.2   |
| Richter              | HUF  | 4439.0  | 1.2        | 15.6  |
| <b>AU - ATX</b>      | BODY | 2612.3  | -0.8       | 20.4  |
| Erste Bank           | EUR  | 25.3    | -0.9       | 24.8  |
| Omv AG               | EUR  | 35.8    | -1.0       | 33.2  |
| Raiffeisen           | EUR  | 27.0    | -1.1       | -11.5 |
| Telekom AU           | EUR  | 6.0     | -4.2       | 19.6  |
| <b>DE - DAX</b>      | BODY | 9159.3  | 0.9        | 30.0  |
| E.ON                 | EUR  | 13.5    | 0.2        | -4.0  |
| Siemens              | EUR  | 96.7    | 1.1        | 28.9  |
| Allianz              | EUR  | 128.4   | 3.3        | 35.5  |
| <b>FRA - CAC40</b>   | BODY | 4287.0  | 0.6        | 26.7  |
| Total SA             | EUR  | 44.2    | 0.8        | 18.0  |
| BNP Paribas          | EUR  | 54.4    | 2.4        | 35.0  |
| Sanofi-Avent.        | EUR  | 79.7    | 2.1        | 18.9  |
| <b>HOL - AEX</b>     | BODY | 395.2   | 0.3        | 21.7  |
| Royal Dutch          | EUR  | 25.0    | 1.6        | -2.9  |
| Unilever NV          | EUR  | 28.9    | 0.7        | 2.7   |
| <b>BE - BEL20</b>    | BODY | 2875.5  | -0.7       | 23.7  |
| GDF Suez             | EUR  | 17.6    | -5.4       | 7.2   |
| InBev NV             | EUR  | 77.8    | 2.4        | 19.9  |
| <b>RO - BET</b>      | BODY | 6123.9  | -1.1       | 28.9  |
| BRD                  | RON  | 9.0     | -0.1       | 24.7  |
| Petrom               | RON  | 0.5     | -5.1       | 13.6  |
| <b>BG - SOFIX</b>    | BODY | 462.9   | -0.1       | 40.5  |
| CB BACB              | BGN  | 3.9     | -1.5       | -23.1 |
| Chimimport           | BGN  | 1.4     | -1.8       | 87.3  |
| <b>SI - SBI TOP</b>  | BODY | 645.7   | 1.2        | 10.5  |
| Krka                 | EUR  | 57.0    | -0.9       | 18.8  |
| Petrol               | EUR  | 221.2   | 1.2        | 5.3   |
| <b>HR - CROBEX</b>   | BODY | 1745.6  | -1.2       | 0.6   |
| Dom hold.            | HRK  | 145.0   | -2.0       | 37.2  |
| INA-I. nafte         | HRK  | 3700.0  | -4.7       | -11.9 |
| <b>TR - ISE N.30</b> | BODY | 90717.9 | 1.2        | 1.8   |
| Akbank               | TRY  | 7.4     | 3.1        | -12.1 |
| IŞ Bankası           | TRY  | 5.3     | 5.2        | -8.0  |

**VYPRACOVAL**

Lukáš Lóci  
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