

Inflácia sa zlepšuje, no stále pod cieľom ECB

Na fundamenty vcelku chudobný pondelok dokázal byť predsa len rozhybať trhy v dôsledku dohody Iránu ohľadom utlmenia ich jadrového programu. Irán, však k dohode nepristúpil bez podmienok. Výmenou za spomínanú dohodu Irán požadoval zmiernenie a odstránenie viacerých sankcií, ku ktorým zaraďujeme najmä tieto: vývoz ropy, autodiélov, zlata, drahých kovov. Ak by dohoda nebola dosiahnutá, tak Obama administratíva by nebola schopná zabrániť uvaleniu ďalších sankcií voči Iránu. Sankcie sa odstraňujú dvomi spôsobmi. Ak boli zavedené vo forme vládného nariadenia – pôjde o ľahký krok, kde Obama administratíva môže pristúpiť k okamžitému uvoľneniu sankcií. Takto učinila v prípade okamžitého uvoľnenia 7 mld. USD, ktoré Irán držal na zahraničných účtoch. Dôležitejšie bude sledovať uvoľnenie sankcií, ktoré boli uvalené vo forme zákona. Na ich zrušenie je totiž potrebná dohoda Bieleho domu aj Kongresu. V utorok ponúkol makroekonomický kalendár dáta spotrebiteľskej dôvery z americkej ekonomiky, ktoré boli horšie ako sa očakávalo a USD na páre s JPY okamžite po zverejnení správy strácal -0.25 %. Streda bola bohatá na fundamenty a prvý potešujúci sa objavil z nemeckej ekonomiky v podobe zlepšujúcej sa spotrebiteľskej dôvery. V kombinácii s dohodou uzatvorenou medzi Merkelovou a Sociálnymi demokratmi bola vytvorená cesta DAXu k tvoreniu nových maxim prevyšujúcich 9 300 bodov. Ekonomické výsledky z americkej ekonomiky boli tiež prekvapením. K tým pozitívnym možno iste priradiť pokles počiatkových žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Nežiaduce sa však ukázali objednávky tovarov dlhodobej spotreby, ktorých pokles indikuje narušenie ekonomického rastu najväčšej ekonomiky sveta. V britskej ekonomike sme sa dočkali ekonomického rastu za 3Q, ktorý bol na úrovni trhových očakávaní. V pozadí, však vidieť slabé obchodné dáta, ktoré by mohli výsledky za 4Q mierne stiahnuť. Štvrtkové obchodovanie bolo značne ovplyvnené Dňom vďakyvzdania a s tým súvisiacimi zatvorenými finančnými tržmi. Najzaujímavejšími sa javili dáta z nemeckej ekonomiky, ktorej predbežná inflácia poskočila na +1.30 % na ročnej báze. Nemecký DAX tvoril nové maximum, nehľadiac na zníženú likviditu a tento rok už stihol pridať viac ako 23 %. Koniec týždňa boli americké trhy otvorené len v skrátanom režime a zo starého kontinentu obchodníci dôkladne sledovali výsledky rýchlych odhadov ročnej inflácie, ktorá sa vyvíja žiaducim smerom a mierne rastie. Pozitívne dáta inflácie znamenajú, že ECB bude pravdepodobne ustupovať od uvoľnenej menovej politiky, čo poskytuje euru fundamentálny support a aj aktívam denominovaným v eur. Teda DAX by mohol ku koncu roku ešte čosi pridať, ak nepristúpi centrálna banka k ďalšiemu zníženiu úrokovej sadzby, čo sa na najbližšom zasadnutí 5. decembra neočakáva.

Z korporátnych akcií v minulom týždni najviac zaujali nasledovné dve. Prvou je nemecká spoločnosť Fresenius Medical, ktorej akcie vzrástli v uplynulom týždni o 7.48 percenta. Dôvodom bola dohoda amerických regulátorov o tom, že avizované škrtky v objeme 9.4 percenta, ktoré sú využívané ako príspevok na zakúpenie dialýzových prístrojov, sa neuskutočnia. Akcie spoločnosti tak rástli najviac za posledných 5 rokov. Naopak, akciám francúzskej spoločnosti Accor sa vôbec nedarilo, nakoľko manažment ohlásil zásadnú reorganizáciu. Tá spôsobí zvýšenie nákladov a zníženie cash flow firmy, čo podľa finančného domu Jefferies povedie v najbližšom období ku generovaniu strát. Akcie toto rozhodnutie ocenili poklesom o 4.74 percenta.

V budúcom týždni nás čaká bohatší ekonomický kalendár. V pondelok sa dozvieme výsledky Indexu nákupných manažérov z hlavných európskych ekonomík aj za EÚ ako celok. V utorok sa najzaujímavejším javia výsledky španielskej nezamestnanosti. V stredu sa dozvieme HDP za eurozónu a výsledky americkej obchodnej bilancie a predajom nových domov. Štvrtok prekypuje dôležitými zverejneniami v podobe HDP a počiatkových žiadostí o nezamestnanosť v USA a zverejnením úrokových sadzieb v podaní ECB a BoJ. Týždeň uzatvoria americké NFP a miera nezamestnanosti a nemecké továrenské objednávky.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	195.4	0.6	2.3
ČR - PX	BODY	1032.3	1.3	4.0
ČEZ	CZK	559.0	-0.3	-14.9
Komerční b.	CZK	4627.0	2.6	19.3
O2	CZK	296.9	0.0	-11.2
Unipetrol	CZK	170.0	-0.8	-0.1
NWR	CZK	25.6	-1.9	-69.5
PL - WIG20	BODY	2584.7	-0.2	7.2
KGHM	PLN	118.5	-2.4	-32.9
PEKAO	PLN	188.4	-1.8	20.3
PKN Orlen	PLN	47.9	4.2	0.4
PKO BP	PLN	41.2	-0.8	17.6
HU - BUX	BODY	18809.8	1.3	5.4
MOL	HUF	14020.0	-1.8	-20.7
Mtelekom	HUF	291.0	6.2	-26.0
OTP	HUF	4489.0	2.4	14.1
Richter	HUF	4490.0	2.3	26.0
AU - ATX	BODY	2645.5	0.4	15.2
Erste Bank	EUR	25.9	1.2	17.2
Omv AG	EUR	36.0	0.9	31.4
Raiffeisen	EUR	27.2	-1.2	-14.3
Telekom AU	EUR	6.2	1.7	18.5
DE - DAX	BODY	9408.0	2.0	27.1
E.ON	EUR	14.2	1.0	1.4
Siemens	EUR	97.2	0.3	26.7
Allianz	EUR	127.9	0.9	28.1
FRA - CAC40	BODY	4297.5	0.4	20.4
Total SA	EUR	44.6	-0.6	15.6
BNP Paribas	EUR	55.3	1.1	29.0
Sanofi-Avent.	EUR	77.8	-0.4	12.0
HOL - AEX	BODY	396.7	0.2	17.3
Royal Dutch	EUR	24.6	-2.3	-4.5
Unilever NV	EUR	29.0	0.9	-1.3
BE - BEL20	BODY	2872.3	1.1	17.2
GDF Suez	EUR	17.1	-1.3	-1.8
InBev NV	EUR	75.2	-1.1	12.9
RO - BET	BODY	6335.1	2.1	32.2
BRD	RON	9.0	0.6	23.3
Petrom	RON	0.5	0.3	15.6
BG - SOFIX	BODY	468.5	0.9	43.4
CB BACB	BGN	3.9	-0.0	-22.5
Chimimport	BGN	1.4	2.0	104.1
SI - SBI TOP	BODY	643.5	-2.4	10.0
Krka	EUR	58.5	-3.9	23.8
Petrol	EUR	220.0	-2.2	2.8
HR - CROBEX	BODY	1772.1	-0.0	0.2
Dom hold.	HRK	144.5	-1.2	32.6
INA-I. nafte	HRK	3659.0	-3.7	-14.0
TR - ISE N.30	BODY	92364.1	-0.1	2.3
Akbank	TRY	7.4	0.0	-12.3
IŞ Bankası	TRY	5.2	-0.8	-9.1

VYPRACOVAL

Lukáš Lóci

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

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