

**Americký trh práce výrazne ožil**

Posledný mesiac v roku začal vskutku znamenite. Nie že by sme sa znova dočkali nových rekordov na akciových indexoch, práve naopak, na trhy sa vkradla určitá neistota, ktorá so sebou priniesla pokles amerických i európskych benchmarkov. Túto neistotu spôsobili makroekonomické ukazovatele z americkej ekonomiky. Už pondelňajší ISM index nákupných manažérov vo výrobe, ktorý o viac ako dva body prekonal očakávania analytikov, niečo naznačoval. Keď si k tomu prirátame prejav prezidenta atlantského FED-u Lockharta o tom, že Tapering je na stole, je pokles indexu S&P 500 pod 1800 bodov logický. Dôležitejšie správy však ešte len mali prísť.

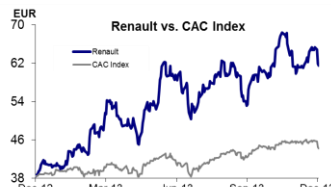
V stredu zverejňovala americká agentúra ADP počet novovzniknutých pracovných miest mimo poľnohospodárskeho sektora a údaj prekvapivo prevyšoval trhom očakávaných 174 tisíc číslom 215 tisíc nových pozícií. Toľko nových pracovných miest nevzniklo v Spojených štátoch od decembra minulého roku. Nasledoval ďalší skutočne pozitívny výsledok, keď predaj nových domov vzrástol v novembri na 444 tisíc a predošlé dva mesiace boli revidované smerom nahor. To poukázalo na to, že aj trh s bývaním oživa a aj tu vznikajú vo veľkom pracovné miesta. V stredu boli preto všetky kľúčové indexy, s výnimkou Nasdaqu, v červených číslach.

Pokračovanie zverejňovania výborných čísiel z trhu práce v stredu iba odštartovalo, veď vo štvrtok prišli na rad tradičné žiadosti o dávku v nezamestnanosti. Číslo pod 300 tisíc sme tu nemali posledných 11 týždňov a očakávania trhu tak boli rovnako prekonané. Kľúčový údaj týždňa prišiel na rad v piatok, kedy americký štatistický úrad zverejnil mieru nezamestnanosti a oficiálnu tvorbu pracovných miest v ekonomike mimo agrárny sektor. Nezamestnanosť klesla o 0.3 percenta na rovných 7 percent, čo sú 5-ročné minimum a súkromná sféra vytvorila až 203 tisíc nových pozícií. Práve toto sú fundamenty, ktoré dávajú FED-u príležitosť znížiť objem QE, hoci sa stále držia v slušnej vzdialenosti od stanovených cieľov.

O to viac preto prekvapil vývoj akciových indexov v piatok, keď napriek skvelým číslam väčšina rástla a dolár oslaboval na väčšine svojich crossov, s výnimkou jenu. Euro posilnilo po dlhšom čase znova na 1.37, kým jen oslabil nad 103. Tu je však fundament úplne odlišný, nakoľko pozorujeme decoupling v menových politikách Bank of Japan a FED-u. BoJ totiž ohlásila dokonca rozšírenie svojho QE o ďalších 18.6 bilióna jenov a jeny sú tak značne sellované. Objem krátkych pozícií na jenoch v novembri exponenciálne vzrástol a jen zostáva pod tlakom. Euro sa dostalo už nad niekoľkoročné maximum 140, a to aj vďaka neutrálnemu prejavu Draghiho po zasadnutí ECB. Ten síce zvýšil očakávania rastu HDP v eurozóne v budúcom roku, no zároveň znížil odhad rastu inflácie, čo v konečnom dôsledku môže znamenať ďalšie špekulácie o znížení úrokových sadzieb na absolútnu nulu, či iných monetárnych stimuloch.

Z korporátnych akcií nás zaujali dve z tých, ktorým sa v uplynulom týždni vôbec nedarilo. Prvou je belgický Belgacom, ktorého akcie klesli o 7.98 percenta po tom, ako boli vydané nové investičné odporúčania. Nomura i BNP Paribas znížili cieľové ceny a odporúčajú akcie v portfóliách redukovať, respektíve ďalšie nenakupovať. Priemer všetkých odporúčaní sa dostal výrazne pod aktuálnu trhovú cenu a mnohí investori reagovali výpredajom. Druhou spoločnosťou, ktorej akcie klesli o 6.91 percenta, bol francúzsky Renault. Jeho akcie boli predávané na základe odhadov budúcoročného dopytu, ktorý by mal kvôli zhoršujúcej sa spotrebiteľskej nálade, najmä vo Francúzsku, klesať.

Druhý týždeň v mesiaci už tradične zaostáva za kadenciou makroekonomických čísiel z úvodu mesiaca, a preto pozornosť budú priťahovať iba nasledovné: rast HDP v Japonsku v treťom kvartáli, medziročná zmena inflácie v Číne, priemyselnú produkciu Francúzska, Talianska, Číny, Veľkej Británie a eurozóny ako celku. Azda najzaujímavejším číslom nasledujúcich piatich dní bude výsledok maloobchodných tržieb v Spojených štátoch, či možno výsledok aukcie tamojších štátnych 10 a 30-ročných dlhopisov v stredu, respektíve vo štvrtok.



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	193.4	-1.0	0.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	975.3	-5.5	-2.4
ČEZ	CZK	525.5	-6.0	-16.9
Komerční b.	CZK	4340.0	-6.2	6.8
O2	CZK	294.5	-0.8	-7.7
Unipetrol	CZK	170.0	0.0	0.2
NWR	CZK	24.2	-5.3	-71.2
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2479.2	-4.1	-0.3
KGHM	PLN	112.8	-4.8	-37.5
PEKAO	PLN	183.2	-2.8	11.7
PKN Orlen	PLN	45.4	-5.2	-2.6
PKO BP	PLN	39.7	-3.5	12.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	18464.5	-1.8	3.8
MOL	HUF	13750.0	-1.9	-21.4
Mtelekom	HUF	293.0	0.7	-21.7
OTP	HUF	4255.0	-5.2	6.4
Richter	HUF	4560.0	1.6	27.9
<b>AU - ATX</b>	BODY	2509.6	-5.1	7.2
Erste Bank	EUR	24.7	-4.7	11.2
Omv AG	EUR	34.5	-4.3	25.5
Raiffeisen	EUR	25.4	-6.3	-21.9
Telekom AU	EUR	5.8	-6.7	16.8
<b>DE - DAX</b>	BODY	9172.4	-2.5	21.7
E.ON	EUR	13.5	-4.5	-3.3
Siemens	EUR	94.7	-2.6	21.4
Allianz	EUR	125.2	-2.1	21.9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4129.4	-3.9	14.7
Total SA	EUR	42.9	-3.8	11.1
BNP Paribas	EUR	53.0	-4.1	20.6
Sanofi-Avent.	EUR	74.4	-4.5	5.0
<b>HOL - AEX</b>	BODY	387.0	-2.4	13.4
Royal Dutch	EUR	24.7	0.2	-4.7
Unilever NV	EUR	28.9	-0.4	-1.2
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2790.2	-2.8	15.4
GDF Suez	EUR	16.5	-3.5	7.8
InBev NV	EUR	74.7	-0.6	11.2
<b>RO - BET</b>	BODY	6359.5	0.4	32.7
BRD	RON	9.0	-0.2	25.8
Petrom	RON	0.5	-0.5	14.9
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	473.6	1.1	43.1
CB BACB	BGN	3.9	0.1	-22.1
Chimimport	BGN	1.5	9.8	123.7
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	629.7	-2.1	6.4
Krka	EUR	59.0	0.9	25.5
Petrol	EUR	214.1	-2.7	0.0
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1765.3	-0.4	0.3
Dom hold.	HRK	143.0	-1.1	33.4
INA-I. nafta	HRK	3650.0	-0.2	-13.1
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	89409.3	-3.2	-5.8
Akbank	TRY	7.1	-3.8	-18.2
IŞ Bankası	TRY	5.0	-3.5	-16.6

**VYPRACOVAL**

Ivor Lehoťan  
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