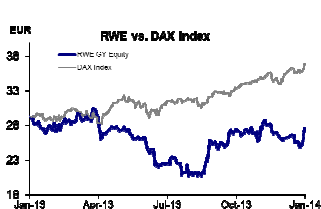
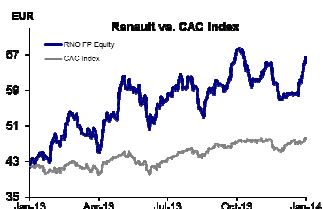


Zmena výhľadu Svetovej banky potešila trhy

Začiatok tretieho tohtoročného týždňa bol sprevádzaný výpredajmi US akcií. Za poklesom sa skrývala nervozita z nevydarených NFP, keď prišlo k najväčšej medzere medzi trhovými očakávaniami a realitou za posledné 4 roky. Spočiatku si to odniesol „len“ USD, ktorý na páre s EUR v pondelok osciloval okolo hladiny 1.3668 EURUSD. Dolár strácal v pondelok na všetkých hlavných menách a s JPY sa dokonca pozrel krátkodobu pod support na úrovni 103 USDJPY. Zmena na akciových trhoch na seba nenechala dlho čakať a krátko po otvorení amerických trhov začal S&P 500 výrazne strácať a deň ukončil so stratou -1.26 %. Európa sa mohla oprieť o rastúci sektor bánk, ktorý podržal benchmarky na starom kontinente v zelenom teritóriu. Výnimku tvorili japonské akcie, pretože finančný trh bol v pondelok v dôsledku štátneho sviatku zatvorený. Prenos strachu z výrazného prepadu amerického trhu práce sa nakoniec dostal aj do Japonska v utorok a bol znásobený zhoršujúcou sa tamjšou obchodnou bilanciou. Nikkei 225 sa otvoril gapom, ktorý nebol do konca obchodnej seanse skúpený. Výsledková sezóna a pohyby cien akcií dotknutých spoločností na prvý pohľad absolútne obchádzajú logiku. Napríklad Wells Fargo & Co. zaznamenala 10 %-tný rast zisku, ktorý bol nad trhovými očakávaniami a banke to aj tak nepomohlo k rastu cien jej akcií. Hlbší pohľad nám však odhalí, že za rastom zisku nie je rast príjmov z hlavných aktivít banky, ale úspora výdavkov v dôsledku náznakov zlepšenia americkej ekonomiky, ktoré ako sme pri NFP videli, môže byť veľmi vrtkavé. Indexy v utorok, v dôsledku potešujúcej výsledkovej sezóny lákali na trhy prevažne býkov. Streda nebola zaujímavá ekonomickým kalendárom, ale pozitívnym rozruchom pod taktovkou Svetovej banky, ktorá upravila svoj výhľad na ekonomický vývoj pre rok 2014. Zmene výhľadu sa tešili akcie na oboch brehoch Atlantiku. USA zaznamenali hetrik, keď rástol akciový trh, výnosy 10-ročných dlhopisov klesali a USD posilňoval na všetkých hlavných pároch. Štvrtok si pohoršil z forexového poľa najmä austrálsky dolár. Ten sa dostal pod predajný tlak potom čo ekonomika Austrálie stratila takmer 23 tisíc pracovných miest. Nie veľmi pozitívne dáta zverejňované počas dňa pokračovali úrovňami inflácie z EÚ a USA. Obe ekonomiky sa zmietajú v problémoch nedostatočného rastu úrovne cien, čo je azda najväčším problémom roka 2014. Koniec týždňa nebol sprevádzaný výraznými trhovými pohybmi akciového poľa ani v USA ani na starom kontinente. Zlato sa však stalo malým víťazom dňa, keď žltý kov ťahal na sever fyzický dopyt. Od začiatku roka sa zlato podarilo pridať takmer +4.5 %, čo je pozoruhodné, keďže sme len za polovicou januára.

Z korporátnych akcií vyberáme francúzskeho automobilového producenta Renault SA, ktorému sa podarilo za posledný týždeň zvýšiť hodnotu svojich akcií cez 8 % vďaka zníženiu cien, čo bolo sprevádzané zvýšením predajov nových áut za viac ako 4 roky. Druhou spoločnosťou je nemecký RWE AG, ktorého manažment pristúpil začiatkom tohto roka k zmene zamerania finančnej politiky, keď sa rozhodli investovať do nových spôsobov získavania čistej energie (veterné a vodné elektrárne). Momentálne hľadajú partnerstvo pre výrobu 700 megawattov elektrickej energie v Severnom mori.

V nasledujúcom týždni nás čaká zaujímavejší prehľad makrodát oproti minulému týždňu. Pondelok to bude: HDP Číny za 4Q a priemyselná produkcia a v Japonsku to bude tiež priemyselná produkcia. Silný pohyb DAX-u nasleduje vždy po zverejnení ekonomického sentimentu centra ZEW, ktorý je naplánovaný na utorok. V stredu sa dozvieme výsledky pomaly sa zviechajúceho britského trhu práce a vo štvrtok to bude manufaktúrne PMI najväčších ekonomík EÚ a Číny. Americká ekonomika zverejní svoj prvý údaj až vo štvrtok a budú to predaje existujúcich domov. Záver týždňa bude patriť kanadskému CPI.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	203.3	4.5	9.0
ČR - PX	BODY	1027.1	1.8	-1.5
ČEZ	CZK	522.5	5.4	-19.8
Komerční b.	CZK	4314.0	-1.4	8.7
O2	CZK	295.5	0.6	-7.2
Unipetrol	CZK	163.7	-2.5	-3.9
NWR	CZK	24.7	0.6	-73.4
PL - WIG20	BODY	2376.3	2.1	-7.4
KGHM	PLN	113.8	2.0	-40.0
PEKAO	PLN	180.0	1.7	6.4
PKN Orlen	PLN	42.1	-0.2	-15.6
PKO BP	PLN	40.2	4.8	10.1
HU - BUX	BODY	19255.7	0.8	-1.3
MOL	HUF	14300.0	0.1	-24.3
Mtelekom	HUF	308.0	-0.3	-24.0
OTP	HUF	4418.0	0.7	-5.1
Richter	HUF	4680.0	1.8	26.3
AU - ATX	BODY	2721.8	1.6	10.2
Erste Bank	EUR	29.1	3.6	14.8
Omv AG	EUR	35.3	-0.1	18.8
Raiffeisen	EUR	31.0	16.4	-7.1
Telekom AU	EUR	6.5	6.4	12.8
DE - DAX	BODY	9743.0	2.8	26.0
E.ON	EUR	13.6	3.2	-2.8
Siemens	EUR	100.6	2.7	25.2
Allianz	EUR	133.9	3.7	28.9
FRA - CAC40	BODY	4327.5	1.8	15.6
Total SA	EUR	44.1	1.2	11.1
BNP Paribas	EUR	57.7	0.6	26.5
Sanofi-Avent.	EUR	75.5	2.0	3.4
HOL - AEX	BODY	408.3	1.1	16.3
Royal Dutch	EUR	26.4	0.0	0.7
Unilever NV	EUR	28.7	1.1	-0.8
BE - BEL20	BODY	2969.2	1.2	17.2
GDF Suez	EUR	17.3	3.4	13.0
InBev NV	EUR	75.2	-1.9	13.3
RO - BET	BODY	6559.9	-0.6	15.8
BRD	RON	9.2	-1.2	-2.4
Petrom	RON	0.5	1.7	4.3
BG - SOFIX	BODY	536.5	2.4	47.7
CB BACB	BGN	4.1	1.2	-23.6
Chimimport	BGN	2.1	2.1	73.6
SI - SBI TOP	BODY	706.4	4.1	9.0
Krka	EUR	62.7	2.0	16.1
Petrol	EUR	247.5	5.5	10.9
HR - CROBEX	BODY	1812.1	0.4	-3.7
Dom hold.	HRK	167.6	11.7	38.5
INA-I. nafte	HRK	3400.0	-0.1	-17.4
TR - ISE N.30	BODY	80025.5	-3.5	-24.7
Akbank	TRY	6.4	-4.8	-35.0
İŞ Bankası	TRY	4.6	-2.1	-31.4

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