



Červený začiatok s pozitívnym koncom

Začiatkom minulého týždňa sme sa dočkali už tretieho prehlbovania poklesu čínskeho indexu nákupných manažérov. Čína sa celkovo v poslednom období nedarí vo viacerých oblastiach ekonomického diania. Dochádza k prehlbovaniu obchodného deficitu, poklesu exportu o takmer -20 %, a dokonca aj k spomaleniu rastu cenovej hladiny. Čínsky dlhopisový trh sa zmieta od začiatku marca v problémoch po prvom korporátnom defaulte. Prevládajú obavy, že by mohlo prejsť k reťazovej reakcii. To by znamenalo, že 1 bilión USD, čo je hodnota celého korporátneho dlhopisového trhu, sa stáva ohrozeným. Tieto fakty a aj PMI z hlavných európskych štátov nepresvedčili v pondelok trhy, čo znamenalo červený začiatok týždňa. V utorok výsledky spotrebiteľskej dôvery v USA dokázali prilákať býkov späť na trhy a indexy si konečne pripísali nejaké zisky. Od zverejnenia spotrebiteľskej dôvery mali európsky obchodníci oveľa viac času na reakciu ako ich americkí kolegovia. Výsledok však hovorí za všetko, keďže si indexy na starom kontinente dokázali pripísať trojnásobne vyššie zisky v porovnaní s americkými. Na forexovom trhu, konkrétne na kráľovskom menovom páre, sme sledovali jemne chaotické dianie. V pondelok sa na EURUSD vytvoril nevysvetliteľný spike nadol, ktorý bol však v priebehu utorka skúpený. Koncom utorkovej obchodnej seansy začalo euro opäť strácať na páre s dolárom po tom čo sa od Draghiho očakávajú skutky, ktoré by stabilizovali spoločnú menu. Z ukrajinsko-ruskej krízy vyšli na povrch v utorok nové správy týkajúce sa stavu zásob ropy. Ukrajina disponovala v utorok minulého týždňa zásobami ropy na 28 – 29 dní. Podľa slov ministra Yuriya Prodana by sa toto číslo mohlo znížiť aj na 7 dní v prípade vyššej dennej spotreby. Znižujúce sa zásoby ropy a zemného plynu viedli ukrajinskú vládu k masívnemu zvyšovaniu cien tejto komodity. Od 1. mája sa cena plynu pre domácnosti zvyšuje až o 50 %. V stredu sme sa nedočkali žiadnych výrazných správ v ekonomickom kalendári, a tak sme si museli vystačiť „iba“ s americkými objednávkami dlhodobej spotreby. Tie dopadli nad očakávania napriek tomu americké indexy zaznamenali červený close. Európske trhy dokázali zatvoriť v stredu v zelenom teritóriu čomu vďačíme zlepšujúcim sa dátam z USA, z Nemecka a zlepšovaniu sa ekonomík periférnych krajín eurozóny. V stredu sme privítali aj nováčika na burze v New Yorku. Išlo o spoločnosť King Digital, ktorá si, bohužiaľ, priazeň investorov nedokázala získať. Svoj prvý obchodný deň tak zatvorila s viac ako -15-percentnou stratou. Európske akcie vo štvrtok zaznamenali jemnú korekciu po dvojdnovej rally. Zavážili nevýrazné výsledky tretieho odhadu amerického HDP a výsledkov nerealizovaných predajov domov. Na forexe sa veľmi dobre darilo aj britskej libře po výrazne lepších výsledkoch maloobchodných tržieb, ktoré niekoľkonásobne prevýšili trhové očakávania. Ani negatívne revidované výsledky z predošlého zverejnenia nedokázali spomaliť rast GBP na páre s USD. V piatkovom obchodovaní sme sa dočkali odrazenia amerických akcií po inkasovaní dvojdnových strát. O rast sa postarali najmä dva sektory, a to technologický a spotrebiteľský. Dopomohli im k tomu potešujúce úrovne osobných výdajov zverejnených za Atlantikom. V piatok sa zverejňovala aj úroveň osobných príjmov, ktoré tiež potešili. Tieto fundamenty zavážili aj na posilňovanie dolára naprieč hlavnými šestnástimi menami. Z korporátneho sektora vyberáme rakúsku spoločnosť Palfinger, ktorá aj naďalej dopláca na slabé hospodárske výsledky, ktoré boli dokonca ešte vo februári korigované. Nepomáhajú im ani budúce pozitívne odhady o výške zisku na akciu a očakávanom raste tržieb. Akcie spoločnosti doplatila aj na tradičné výpredaje potom, ako si investori zabezpečili dividendu vo výške 0.41 EUR. Opačne je na tom Deutsche Post. Tieto nemeckej spoločnosti sa výsledkami zisku na akciu dokázalo prevýšiť trhové očakávania o viac ako 13 %. Tieto výsledky investori ocenili nákupmi akcií. Pre rast tejto spoločnosti v minulom týždni hovoril aj zverejnený odhad rastu zisku z doručovacích služieb. Vedenie Deutsche Post počíta s rastom zisku o 60 % do konca roku 2020.

V tomto týždni čakáme nasledujúce makroekonomické dáta: v pondelok to bude odhad CPI v eurozóne a kanadské HDP; v utorok to bude čínske manufaktúrne PMI a rovnako tak aj PMI z hlavných ekonomík eurozóny; v stredu sa zverejní zmena zamestnanosti v USA; vo štvrtok sa dokončí zverejňovanie PMI v eurozóne avšak zo sektoru služieb, vo štvrtok bude rozhodovať ECB aj o úrokových sadzbách; v piatok sa dozvieme o úrovni nezamestnanosti v USA aj v Kanade a nemeckých továrenských objednávkach.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	218.8	-0.1	20.3
ČR - PX	BODY	1005.7	1.4	4.4
ČEZ	CZK	582.9	7.6	-1.0
Komerční b.	CZK	4800.0	-0.4	25.0
O2	CZK	299.5	-1.2	2.2
Unipetrol	CZK	142.5	2.5	-16.6
NWR	CZK	11.7	3.5	-83.2
PL - WIG20	BODY	2433.7	2.9	2.7
KGHM	PLN	107.0	6.5	-32.2
PEKAO	PLN	192.5	4.2	22.6
PKN Orlen	PLN	42.1	4.3	-18.1
PKO BP	PLN	41.9	2.0	21.2
HU - BUX	BODY	17390.3	3.8	-2.6
MOL	HUF	12600.0	5.4	-24.5
Mtelekom	HUF	300.0	-2.9	-27.4
OTP	HUF	4230.0	9.9	-1.3
Richter	HUF	3805.0	-2.1	14.6
AU - ATX	BODY	2481.8	0.3	5.5
Erste Bank	EUR	23.9	-2.5	10.6
Omv AG	EUR	32.4	0.9	-2.2
Raiffeisen	EUR	23.5	2.8	-7.6
Telekom AU	EUR	7.2	2.8	40.4
DE - DAX	BODY	9587.2	2.6	23.0
E.ON	EUR	14.2	2.8	4.3
Siemens	EUR	99.0	1.2	21.5
Allianz	EUR	123.0	2.5	16.1
FRA - CAC40	BODY	4411.3	1.8	18.2
Total SA	EUR	48.0	1.0	28.6
BNP Paribas	EUR	56.1	-1.5	40.1
Sanofi-Avent.	EUR	75.8	1.7	-4.4
HOL - AEX	BODY	401.8	2.7	15.4
Royal Dutch	EUR	26.5	2.1	5.3
Unilever NV	EUR	30.0	6.4	-6.3
BE - BEL20	BODY	3121.6	1.2	20.4
GDF Suez	EUR	20.0	2.3	32.9
InBev NV	EUR	77.4	4.4	0.2
RO - BET	BODY	6331.1	1.5	11.5
BRD	RON	8.2	3.0	-7.5
Petrom	RON	0.4	-0.0	-6.1
BG - SOFIX	BODY	600.0	1.3	56.1
CB BACB	BGN	4.4	-3.3	0.0
Chimimport	BGN	2.2	0.7	66.9
SI - SBI TOP	BODY	712.2	1.6	20.1
Krka	EUR	59.8	1.7	28.9
Petrol	EUR	273.0	2.6	26.8
HR - CROBEX	BODY	1753.2	-1.3	-12.7
Dom hold.	HRK	166.3	-0.2	14.8
INA-I. nafte	HRK	3301.9	-4.9	-21.4
TR - ISE N.30	BODY	85004.2	8.0	-19.2
Akbank	TRY	6.9	11.7	-27.4
İŞ Bankası	TRY	4.6	7.2	-33.0

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