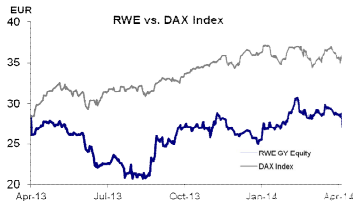
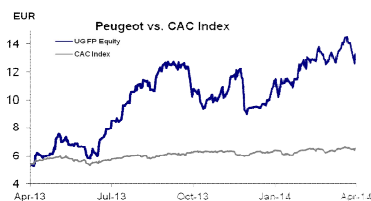


## Ukrajinské pnutie výrazne ovplyvňuje trhy

V pondelok sme boli svedkami dosiahnutia trojtýždenných maxim na žltom kove. Zlato sa vyšplhalo na 1331 US/unca. Rastová korekcia bola spôsobená zvyšujúcim sa napätím na Ukrajine. Druhým faktorom rastu ceny zlata boli domnienky, že ECB pristúpi k uvoľnenej menovej politike v prípade ďalšieho poklesu cenovej hladiny. Zlato však dostávalo fundamentálnu rezistenciu v podobe dobrých makrodát z USA a medvedích predikcií zo strany investičných bánk Morgan Stanley a Goldman Sachs. V pondelok sa priazni býkov tešili vďaka maloobchodným tržbám aj akciové tituly. V utorok sme vďaka zvyšujúcej sa úrovni americkej inflácie dosahovali zelený close, i keď začiatok európskej seansy bol vcelku zmiešaný. Dôvodom bolo pretrvávajúce pnutie na Ukrajine. Keď prišlo aj k zverejneniu správy, že do Ukrajiny prišli aj ruské lietadlá. Na čo trhy reagovali výpredajmi. Tie boli zastavené oslabovaním jenu na páre s dolárom, čo vždy svedčí rastu akciových titulov. V utorok sa zverejňovala aj zápisnica zo zasadnutia austrálskej centrálnej banky, z ktorej sme sa dozvedeli o obavách jej predstaviteľov v silu austrálskeho dolára. Výška aktuálnej úrokovej sadzby je značne zaťažujúca pre podniky operujúce v Austrálii a berie jej to konkurenčnú výhodu oproti iným krajinám. Do nevýhodnej pozície sú postavení najmä exportéri a konkurencieschopnosť lokálne vyrábaných tovarov. Aussie sa dostal pod predajný tlak a AUD klesol v utorok k úrovni 0.9362 AUDUSD. V stredu sa zverejňovali dôležité makrodáta z Číny. HDP dokázalo prevýšiť trhový konsenzus, avšak priemyselná produkcia klesá už tretím mesiacom. Toto však nedokázalo trhy znepokojiť a hlavné benchmarky v Európe aj v USA dokázali pridať viac ako jedno percento. Obchodníci v stredu pozitívne prijali prebiehajúcu výsledkovú sezónu a zlepšujúci sa realitný trh v USA. Novozačaté stavby domov v USA síce nedosiahli predpokladaného výsledku, ale dôležitejšie bolo, že po zime dokázali rásť. Tieto dva dominantné faktory prevládali na trhoch, ktoré zatvorili so zeleným closeom. Americkým akciám pomohla výsledkovou sezónou spoločnosť Yahoo! Jej tržby aj zisk na akciu prekonal trhové očakávania. V stredu ešte vystúpila so svojim holubičím prejavom Janet Yellenová, ktorá zbavila trhy obáv o možnom skoršom zvyšovaní sadzieb ako sa pôvodne očakávalo. Z komoditného poľa stojí za zmienku ľahká americká ropa, ktorej sa nedarilo. Od začiatku minulého týždňa do stredy pridala len +0.6 % zatiaľ čo jej európsky náprotivok pridala +2.6 % za to isté obdobie. Pravidelné zverejnenie stavu zásob ropy v americkom Cushingu WTI vôbec nepomohlo. Agentúra EIA zverejnila, že zásoby ropy sú na maximách za viac ako dekádu. WTI začalo okamžite reagovať takmer 1-percentným poklesom. Skrátenej obchodný týždeň, však uzavrela ľahká ropa so ziskom +1.28 %. Vo štvrtok sme sa dozvedeli dva dôležité fundamenty, ktoré rozhybali menové páry. Prvým bola mierne sa zvyšujúca úroveň inflácie v Kanade a druhým boli nižšie žiadosti o nezamestnanecké benefity. Zaujímavé pohyby sa odohrali na páre s USD. CAD vzrástol voči USD po zverejnení úrovne kanadskej inflácie. USD sa však rýchlo pozviechal a svoju stratu dokázal získať späť. USD získaval aj na páre s NZD už kvôli spomínanému zlepšujúcemu sa trhu práce a kvôli priemyselnému indexu Philly Fedu.

Z korporátnych akcií nás zaujala jedna nemecká a síce RWE. Táto spoločnosť čelí výraznému zadlženiu. Tento mesiac musela, dokonca po prvý raz od založenia v roku 1949 vykázať ročnú stratu. Neľahkú ekonomickú situáciu sa rozhodla riešiť, rovnako ako mnohé iné spoločnosti, predajom aktív. Vedenie spoločnosti pristúpilo k predaju jednej z divízií ruskému miliardárovi Mikhailovi Fridmanovi. Akcie spoločnosti reagovali na správu vo štvrtok poklesom o takmer -6 %. Druhou nie dobre si vodiacou spoločnosťou je francúzsky Peugeot. Svoj ozdravný plán oprel o mylnú predstavu, že môže magicky transformovať svoje vozidlá medzi prémiové nemecké značky a docieľiť tak vysoké ziskové marže.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce makrodáta. Začneme druhý skrátenej týždeň kvôli Veľkonočným sviatkom, takže zaujímavé dáta začnú prichádzať až v utorok. Bude to opäť americký realitný trh v podobe predajov existujúcich domov. V stredu to bude austrálska inflácia, v Európe to bude PMI zo sektora služieb a priemyslu vo Francúzsku, Nemecku a ako celku EU, spoza Atlantiku to budú maloobchodné tržby v Kanade a predaje nových domov v USA. Štvrtok to budú opäť počiatočné žiadosti v nezamestnanosti a objednávky dlhodobej spotreby. V Nemecku sa dozvieme výsledok inštitútu IFO o úrovni podnikateľského prostredia. V piatok sa pozrieme na výsledok maloobchodných tržieb v UK a University of Michigan - sentiment spotrebiteľov.



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	209.8	-5.8	15.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	1006.4	1.4	8.0
ČEZ	CZK	585.0	4.1	3.9
Komerční b.	CZK	4748.0	-1.7	39.6
O2	CZK	299.3	0.2	10.0
Unipetrol	CZK	136.8	-1.9	-19.5
NWR	CZK	12.6	5.0	-75.6
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2433.9	-1.5	7.3
KGHM	PLN	112.5	-1.5	-19.8
PEKAO	PLN	193.6	-2.6	26.5
PKN Orlen	PLN	43.6	-2.1	-10.1
PKO BP	PLN	42.0	-1.7	26.1
<b>HU - BUX</b>	BODY	17702.8	-2.3	-1.5
MOL	HUF	12850.0	-2.3	-20.9
Mtelekom	HUF	309.0	1.3	-25.4
OTP	HUF	4328.0	-2.5	-4.0
Richter	HUF	3839.0	-4.2	15.3
<b>AU - ATX</b>	BODY	2475.7	-1.7	6.4
Erste Bank	EUR	24.6	-0.6	7.5
Omv AG	EUR	31.8	-0.8	-6.6
Raiffeisen	EUR	23.1	-2.8	-1.9
Telekom AU	EUR	6.9	-2.9	37.5
<b>DE - DAX</b>	BODY	9409.7	-0.5	25.9
E.ON	EUR	13.7	-0.8	3.7
Siemens	EUR	97.4	0.2	30.5
Allianz	EUR	119.1	-1.1	15.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4431.8	0.4	23.1
Total SA	EUR	49.3	2.9	39.7
BNP Paribas	EUR	54.5	-2.9	42.3
Sanofi-Avent.	EUR	75.5	-0.1	-5.8
<b>HOL - AEX</b>	BODY	396.8	-1.3	16.4
Royal Dutch	EUR	27.2	1.9	11.5
Unilever NV	EUR	30.5	-0.1	-3.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3112.4	0.8	23.1
GDF Suez	EUR	19.9	0.1	30.2
InBev NV	EUR	78.5	1.9	5.4
<b>RO - BET</b>	BODY	6482.5	0.7	20.7
BRD	RON	8.4	0.0	4.2
Petrom	RON	0.4	1.0	-1.8
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	600.0	-0.7	56.3
CB BACB	BGN	4.4	-1.1	1.2
Chimimport	BGN	2.2	-3.1	73.5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	764.0	-0.2	27.1
Krka	EUR	64.2	2.7	35.2
Petrol	EUR	286.1	-3.3	31.4
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1740.0	-0.3	-11.0
Dom hold.	HRK	168.7	0.0	23.9
INA-I. nafte	HRK	3381.2	1.8	-21.3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	90156.5	1.3	-11.3
Akbank	TRY	7.3	-0.5	-19.7
iŞ Bankasi	TRY	5.1	0.0	-22.2

## 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