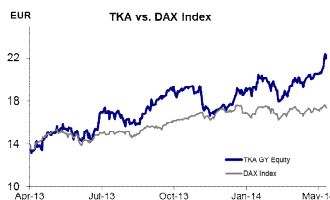
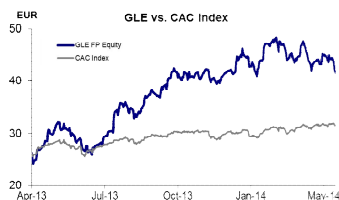


## Koniec týždňa spôsobil korekciu na UST

Začiatok minulého týždňa sme začali s nevýraznými makrodátami. Za spomenutie stoja aspoň švajčiarske maloobchodné tržby, ktoré markantne vzrástli na ročnej báze a došlo aj k pozitívnemu revidovaniu predchádzajúcich dát. Na akciovom trhu sme aj napriek slabým dátam tvorili nové maximá. Konkrétne išlo o Dow Jones, ktorý tomu vďaka za prebudenie technologických akcií. Mnohí odborníci sa však zhodujú, že ich odrazenie je stále vratké. V pondelok ešte doznievali na forexe pohyby medzi CAD a USD. Kanadský dolár musel čeliť predajnému tlaku po nevydarených výsledkoch trhu práce. Utorok sme začali s čínskymi dátami, ktoré opäť potvrdzujú kontrakciu čínskej ekonomiky. Za ďalším výrazným trhovým pohybom stál výsledok ekonomického sentimentu ZEW, ktorý klesá už štyri mesiace v rade a zatiaľ najvýraznejším tempom. Nemecký index DAX sa vyhol trhovej reakcii v súvislosti s týmto výsledkom. EURUSD sa však reakcii nevyhol a po zverejnení správy euro kleslo o takmer 0.50 %. Pred oficiálnym otvorením americkej seansy sa zverejňovali aj výsledky maloobchodných tržieb, ktoré nedosiahli trhový konsenzus. K zverejneniu prišlo ešte pred otvorením hlavnej obchodnej seansy a index SPX reagoval miernym gapom a následne výrazne vyrástol takmer o jedno percento a svoje zisky si udržal aj napriek zlým zverejňovaným správam. Vysvetliť si to možno nepísaným pravidlom, že v utorok zažívajú akcie rally. V stredu boli zaujímavé pohyby na forexovom páre GBPUSD kvôli zverejneniu inflačnej správy BoJ. Britská libra dvojfázovo stratila takmer 80 bodov. Prvú polovicu kvôli trhu práce a druhú polovicu poklesu mala na svedomí inflačná správa. Vo štvrtok sme boli svedkami ďalšieho žmýkania amerických akcií cez japonský jen, ktorý posilňoval. Akcie strácali aj v priebehu dňa kvôli zhoršujúcej sa priemyselnej produkcii, ktorá sa zverejňovala v USA. Zaujímavým štvrtkovým pohybom sa môžu pochváliť americké 10-ročné dlhopisy. Tie sa pozreli na krátky čas pod 2.5 %, kde boli naposledy v polovici minulého roka. Americké obchodovanie sa v piatok nieslo v zmiešanej nálade. Spočiatku sa mohlo zdať, že na koniec týždňa dokáže index SPX zmazať aspoň časť zo štvrtkovej straty. Pred otvorením hlavných US trhov sa totiž zverejňovali dáta z realitného trhu, ktoré vyšli nad očakávania. Toto mohol byť „market mover“ dňa, no výsledky spotrebiteľskej dôvery schladili trhy a akciové trhy začali priťahovať medvede. Záverom dňa sme sa opäť dostali do mierneho zisku vyvolaného rastom small-capov a internetových akcií.

Z podnikových akcií na Starom kontinente nás v uplynulom týždni zaujala francúzska banka Societe Generale, ktorá do konca roka 2015 plánovala zvýšiť vyplácanie dividend o 50 %. Tento počín, však narazil na vysoké regulačné poplatky a pravdepodobnejší je rok 2016. Banka očakáva na druhý kvartál aj nižšie EPS aj tržby, čo investori „ocenili“ poklesom cien jej akcií o viac ako 5.5 %. Druhou spoločnosťou je nemecká spoločnosť ThyssenKrupp, ktorá minulý týždeň zverejnila, že dosahuje prvý zisk za viac ako 2 roky. Spoločnosť sa k vytúženému zisku dopracovala cez predávaním aktív a znižovaním nákladov. Jej akcie vzrástli za týždeň o takmer 8 %.

Tento týždeň očakávame hlavne nasledujúce makrodáta: úrovne inflácie z Veľkej Británie v utorok; v stredu budú opäť v kalendári dominovať dáta z Veľkej Británie v podobe maloobchodných tržieb a správu centrálnej banky o prípadnej zmene úrokových sadzieb; štvrtok bude pestrejší HSBC zverejní čínske PMI, pokračovať v PMI bude Francúzsko, Nemecko a Eurozóna ako celok, USA zverejnia predaje existujúcich domov; piatok začneme s nemeckým HDP, pokračovať budeme s kanadskou infláciou a týždeň uzatvoríme s predajmi nových domov v USA.



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	209.5	-0.3	13.1
<b>ČR - PX</b>	BODY	986.5	-1.8	0.1
ČEZ	CZK	573.9	-4.2	2.1
Komerční b.	CZK	4500.0	0.0	18.7
O2	CZK	300.0	-0.6	3.5
Unipetrol	CZK	140.0	0.4	-19.1
NWR	CZK	12.2	-2.8	-69.1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2392.9	0.2	0.1
KGHM	PLN	113.9	2.9	-18.9
PEKAO	PLN	179.5	-5.2	11.4
PKN Orlen	PLN	44.2	3.2	-13.7
PKO BP	PLN	38.8	-4.1	12.5
<b>HU - BUX</b>	BODY	18435.2	1.5	-1.8
MOL	HUF	13320.0	1.7	-19.5
Mtelekom	HUF	322.0	-0.6	-10.1
OTP	HUF	4490.0	0.8	-9.0
Richter	HUF	4100.0	3.5	18.9
<b>AU - ATX</b>	BODY	2397.5	-3.4	-3.5
Erste Bank	EUR	22.5	-5.9	-12.0
Omv AG	EUR	30.6	-5.8	-20.9
Raiffeisen	EUR	21.4	-6.0	-17.0
Telekom AU	EUR	7.1	0.4	27.1
<b>DE - DAX</b>	BODY	9629.1	0.5	15.0
E.ON	EUR	13.1	-2.5	1.6
Siemens	EUR	96.1	-0.6	22.7
Allianz	EUR	121.4	0.4	2.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4456.3	-0.5	12.0
Total SA	EUR	52.0	-0.5	34.9
BNP Paribas	EUR	52.5	-0.9	14.5
Sanofi-Avent.	EUR	77.2	-1.5	-8.7
<b>HOL - AEX</b>	BODY	399.6	-0.6	9.4
Royal Dutch	EUR	28.8	-0.7	10.0
Unilever NV	EUR	32.1	3.2	-2.3
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3098.2	-1.5	13.6
GDF Suez	EUR	19.4	0.6	18.7
InBev NV	EUR	80.4	1.8	6.6
<b>RO - BET</b>	BODY	6428.3	-2.7	17.3
BRD	RON	8.3	-0.6	0.2
Petrom	RON	0.4	-5.6	5.7
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	590.9	-2.2	43.2
CB BACB	BGN	4.6	3.6	6.4
Chimimport	BGN	2.1	-4.5	46.1
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	748.8	0.3	20.4
Krka	EUR	61.6	-2.0	23.2
Petrol	EUR	274.0	1.1	25.6
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1707.8	1.2	-10.9
Dom hold.	HRK	176.1	0.4	20.6
INA-I. nafta	HRK	3316.7	-2.7	-22.8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	92002.5	-0.8	-19.5
Akbank	TRY	7.5	0.0	-26.8
iŞ Bankasi	TRY	5.3	0.4	-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](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