

## Kvartálne výsledky našťartovali akciové trhy

Uplynulý týždeň bol pre investorov pomerne úspešný a predovšetkým americké akciové indexy zaznamenali slušný rast. Veľký podiel na tom malo postupné zverejňovanie kvartálnych výsledkov viacerých významných spoločností, ku ktorým sa pridali aj prvé odhady tohtoročných hospodárskych výsledkov. K tomu sme sledovali pravidelné výsledky v ekonomickom kalendári a mnohé ďalšie udalosti, ktoré svojou troškou prispeli k vývoju na svetových trhoch.

Prvou významnou udalosťou, ktorá sa udiala v pondelok, bolo spustenie nákupu zaistených dlhopisov zo strany Európskej centrálnej banky. Cieľom ECB je podnieť komerčné banky k väčšiemu poskytovaniu úverov podnikateľom, ako i spotrebiteľom. Centrálna banka sa tak naďalej snaží našťartovať ekonomický rast a odvrátiť defláciu v eurozóne. Tá sa v pondelok prejavila napríklad aj na Indexe cien výrobcov (PPI), podľa ktorého je Nemecko medziročne v deflácií na úrovni 1 %. Z významných spoločností sme v pondelok sledovali kvartálne výsledky IT giganta IBM, ktoré priniesli investorom pomerne veľké sklamanie. Očakávané tržby boli o viac ako 971 miliónov USD nižšie, než sa predpokladalo. Upravený bol tiež zisk na akciu, z odhadovaných 4.32 USD na 3.68 USD. V utorok sa na oba brehy Atlantiku vrátila pozitívna nálada a akcioví investori si opäť schuti zainvestovali. V ekonomickom kalendári nebolo nič, čo by ich znepokojilo, práve naopak. Čínska priemyselná produkcia opäť vzrástla, v septembri prekonala konsenzus 7.5 % medziročným rastom o 8 %. Rast HDP v krajine ostáva v treťom štvrtroku na slušných 7.3 %, aj keď tento ukazovateľ každým kvartálom klesá. Dôveru amerických investorov povzbudili predaje existujúcich domov. Počas septembra zmenilo majiteľa 5.17 milióna amerických nehnuteľností (očakávaná 5.10 mil.), čím sa koriguje mierne sklamanie z augusta, keď predaje poklesli. Na akciové trhy sa tak vrátil optimizmus, ktorý bol umocnený kvartálnymi výsledkami spoločnosti Apple. Zisk na akciu dosiahol 1.42 USD pri očakávaní 1.3 USD, čistý zisk 8.47 miliardy USD prekonal odhad 7.85 mld. USD a taktiež tržby spoločnosti na úrovni 42,1 mld. predčili očakávaných 39.9 miliárd. Smutnou udalosťou utorka bolo nešťastie, ktoré sa odohralo na letisku v Rusku. Po kolízii súkromného lietadla so snežným pluhom, ktorý údajne obsluhoval vodič pod vplyvom alkoholu, zahynul šéf francúzskej ropnej spoločnosti Total Christophe de Margerie. V stredu zaujala hodnota americkej inflácie meranej Indexom spotrebiteľských cien (CPI), ktorá dosiahla v septembri medziročný rast o 1.7%, čím mierne prekonala očakávaných +1.6 %. Počas septembra sa hladina cien v USA zdvihla o 0.1 %. Štvrtok bol na ekonomické fundamenty najbohatší, spoznali sme napríklad európske hodnoty Indexu nákupných manažérov vo výrobe. Prvá októbrová hodnota francúzskeho PMI dosiahla 47.3, čo indikuje pokles ekonomickej aktivity. Pozitívnejšie výsledky dosiahlo Nemecko (51.8), vďaka čomu sa zvýšil aj priemer eurozóny (50.7). Sledovali sme tiež obchodnú bilanciu Nového Zélandu, ktorá počas septembra zaznamenala výrazné zvýšenie deficitu z 472 miliónov NZD až na 1.35 mld. NZD. Záver týždňa bol pomerne nervóznym, predovšetkým kvôli očakávaniu výsledkov záťažových testov európskych bánk, ktoré zorganizovala Európska centrálna banka. ECB preverila pripravenosť 130 bankových domov naprieč Európou a negatívny sentiment navodili dohady o tom, že viaceré banky týmito testami neprešli. Európske akciové indexy vďaka tomu v závere týždňa mierne strácali, napriek tomu boli v súhrne týždňa v pluse o viac ako percento. Ešte lepší týždeň mali americké akcie, napríklad index S&P 500 zaznamenal počas týždňa 4 % rast až na close na úrovni 1964.54 bodov.

V očakávaní výsledkov záťažových testov ECB zaznamenali výrazné pohyby hodnoty akcií viaceré európske bankové domy. Na nemeckom akciovom trhu bola najúspešnejšia banka Commerzbank, ktorej akcie vzrástli počas týždňa o slušných 9.53 %. Analytici JPMorgan zvýšili cieľovú cenu pre akcie v očakávaní pozitívnych výsledkov stres testov. Pozitívne očakávania mali aj držiteľia akcií francúzskej banky Societe Generale. Na týždennom raste hodnoty akcií o 7.3 % malo podiel aj oznámenie banky o odpredaji japonských dlhopisov v celkovej hodnote jedného bilióna banky.

Počas tohto týždňa budeme sledovať nasledujúce makrodátá: Americký Index nákupných manažérov v sektore služieb, Priemyselnú produkciu Japonska, aktuálne nastavenie menovej politiky Fedu a Nového Zélandu, hodnoty nemeckej inflácie, Španielsky, americký a kanadský HDP, ako aj mieru nezamestnanosti v Európe a Japonsku.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	215.3	1.8	10.0
<b>ČR - PX</b>	BODY	950.2	2.5	-4.1
ČEZ	CZK	602.8	3.9	17.3
Komerční b.	CZK	4775.0	1.7	7.9
Unipetrol	CZK	130.0	3.5	-24.6
NWR	CZK	0.6	-8.3	-94.2
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2426.2	1.0	-4.9
KGHM	PLN	126.0	-0.4	2.3
PEKAO	PLN	175.0	-2.9	-9.8
PKN Orlen	PLN	41.6	-0.0	-9.7
PKO BP	PLN	36.6	0.0	-7.8
<b>HU - BUX</b>	BODY	17298.2	-1.2	-7.3
MOL	HUF	11715.0	-0.4	-21.8
Mtelekom	HUF	334.0	-5.9	12.8
OTP	HUF	4030.0	2.8	-10.7
Richter	HUF	3793.0	-4.5	-6.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	2160.5	3.9	-15.3
Erste Bank	EUR	18.9	7.5	-22.8
Omv AG	EUR	24.8	4.1	-29.2
Raiffeisen	EUR	17.0	4.7	-31.7
Telekom AU	EUR	6.2	-7.6	5.0
<b>DE - DAX</b>	BODY	8987.8	1.6	0.1
E.ON	EUR	13.2	1.3	-1.5
Siemens	EUR	86.1	2.2	-8.1
Allianz	EUR	123.1	2.2	-1.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4128.9	2.4	-3.4
Total SA	EUR	44.9	1.6	2.0
BNP Paribas	EUR	49.5	5.3	-8.6
Sanofi-Avent.	EUR	84.6	4.1	13.0
<b>HOL - AEX</b>	BODY	396.1	2.3	1.5
Royal Dutch	EUR	27.9	2.8	12.4
Unilever NV	EUR	29.3	-1.5	0.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3077.8	3.0	5.9
GDF Suez	EUR	18.2	1.9	-1.5
InBev NV	EUR	85.4	2.4	14.0
<b>RO - BET</b>	BODY	7044.8	3.4	18.1
BRD	RON	8.2	3.2	-6.9
Petrom	RON	0.4	2.3	-0.2
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	511.4	-1.3	12.1
CB BACB	BGN	4.0	-6.3	0.7
Chimimport	BGN	1.8	-1.1	36.1
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	797.1	0.0	30.8
Krka	EUR	60.6	-1.5	11.7
Petrol	EUR	283.4	-1.6	35.0
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1846.0	0.5	4.5
INA-I. nafte	HRK	3800.0	-0.7	-5.6
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	97378.7	5.3	1.1
Akbank	TRY	8.0	4.2	-0.4
İŞ Bankası	TRY	5.4	5.8	-2.5

## VYPRACOVAL

Bc. Peter Rebo

Junior 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