

## Draghiho prejav rozvíril trhy

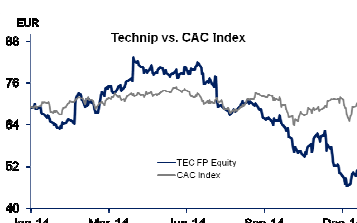
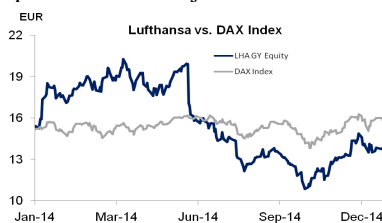
Na začiatku minulého týždňa bola hlavnou správou dňa voľba gréckeho prezidenta. Vládny kandidát, Stavros Dimas, nedosiahol potrebných 180 parlamentných hlasov a len o 12 hlasov sa nestal novým gréckym prezidentom. Trhy straší najmä fakt, že Stavros Dimas (vládny kandidát presadzujúci úsporné opatrenia) nedosiahol potrebnú väčšinu a mohlo by dôjsť k nerešpektovaniu rozpočtových pravidiel, vďaka ktorým dostalo Grécko finančnú pomoc od Trojky. Reakcia nenechala na seba dlho čakať a vyhnala výnosy gréckych 10-ročných dlhopisov k 9.3 % a aténsky index poslal nakrátko do straty takmer 11 %.

Na komoditnom trhu sme aj v minulom týždni sledovali predovšetkým ropu a zlato. Voľný pád zdá sa nemá konca a ropa stále nevie nájsť svoje dno. V minulom týždni WTI a Brent stratili 6 % čím sa približujú hranici 50 USD/barel. Ropu ku dnu ťahá viacero faktorov. Manufaktúrne PMI sa nachádzajú v Číne a v eurozóne v pásme kontrakcie. Ďalším dôvodom je, že Rusko a Irak pumpujú na svetové trhy ropu tempom, ktorým tomu tak bolo naposledy bol pred 5 rokmi. Tomuto poklesu zodpovedá aj vývoj energetického sektora (XLE) indexu S&P 500, ktorý poklesol v predošlom týždni o viac ako 1 %. Pod pokles ceny ropy treba podpísať aj vývoj dolárového indexu, ktorý sa nachádza na najvyššej úrovni za posledných 9 rokov. Dolárová sila (ďalší dôvod poklesu ceny ropy) spôsobuje, že investori majúci inú menu ako USD musia vynaložiť viac peňazí na konverziu do USD a nákup ropy sa im tak predražuje. Piatkové obchodovanie však bolo poznačené kolíziou tankéra prevážajúceho ropu s ďalším plavidlom. Náraz spôsobil únik 4 500 metrických ton ropy do mora a cena sa dokonca prehupla do jemného, ale predsa zisku. Dolárová apreciacia rovnako pôsobí aj na cenu zlata. Silnejší dolár, v ktorom je denominované, spôsobuje nižší záujem o zlato. V závere týždňa však dokázal žltý kov prekvapiť, keď zakrátko vzrástol o 22 USD na 1195 USD po tom, čo investori začali pociťovať rastúce riziko z výsledku prezidentských volieb v Grécku.

O hlavné fundamentálne pohyby sa postaral na konci týždňa postaral Mario Draghi. Deflácia v eurozóne podľa jeho slov nie je až tak nepravdepodobná, a preto vyslal trhom jasný signál. ECB by už na svojom tohtotýždňovom zasadnutí mohla poskytnúť jasnejší obraz o pripravovanom nákupnom programe, ktorý má zahrnúť aj nákup vládnych dlhopisov. Táto správa sa premietla do obchodovania výrazným poklesom výnosov 10-ročných dlhopisov, keďže nákupy by mohli začať už v tomto štvrtroku. Pomohlo to najmä periférnym krajinám eurozóny. Portugalsko, Grécko, Španielsko a Írsko sú krajiny, ktorých 10-ročné výnosy po správe vyvolali vlnu nákupov a výnosy tak mohli klesať o približne 10 bázických bodov.

Z korporátnych akcií nás v uplynulom týždni zaujala francúzska spoločnosť Technip, ktorá pôsobí v energetickom priemysle. Spoločnosť stavia offshore zariadenia určené na spracovanie ropy a zemného plynu. Akcionári tejto spoločnosti sa museli za uplynulý týždeň vyrovnáť s trojpercentovou stratou, ktorú zapríčinila klesajúca cena ropy. Teda komodita, na ktorú je naviazaný core business spoločnosti. Druhú som si vybral nemeckú leteckú spoločnosť Lufthansa. Táto aerolinka za týždeň dokázala vzrásť takmer o 4 % vďaka podpisu kontraktu s nórskou spoločnosťou Statoil Aviation. Statoil vyrába alternatívne palivá a Lufthansa ich bude tankovať pri svojich letoch do Osla. Lufthansa a jej environmentálne investície spôsobili minulotýždňový nárast záujmu investorov.

V aktuálnom týždni nás čakajú výsledky CPI hlavných krajín EU a Číny na mesačnej a ročnej báze. Ďalej nám pribudnú aktuálne PMI v službách medzi štátmi EU a v USA. Ďalej budeme očakávať údaje o vývoji obchodnej Číny. Samozrejme budeme sledovať aj týždenné výsledky nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA. V priebehu týždňa sa zverejnia aj dáta z trhu práce a výsledky výrobné a priemyselnej produkcie Veľkej Británie.



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	222.3	-0.7	12.4
<b>ČR - PX</b>	BODY	962.1	0.5	-2.7
ČEZ	CZK	591.6	-1.9	12.7
Komerční b.	CZK	4845.0	1.1	9.1
Unipetrol	CZK	129.4	-1.9	-23.7
NWR	CZK	0.5	0.0	-94.5
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2309.4	-0.1	-3.8
KGHM	PLN	109.0	-2.7	-8.1
PEKAO	PLN	178.1	-1.8	-1.2
PKN Orlen	PLN	48.6	-0.5	12.5
PKO BP	PLN	35.7	1.2	-9.7
<b>HU - BUX</b>	BODY	16634.0	2.7	-10.4
MOL	HUF	11545.0	2.8	-20.5
Mtelekom	HUF	338.0	-0.9	7.3
OTP	HUF	3811.0	2.9	-7.5
Richter	HUF	3535.0	4.9	-18.0
<b>AU - ATX</b>	BODY	2191.1	3.3	-14.0
Erste Bank	EUR	19.9	4.8	-21.1
Omv AG	EUR	22.2	0.8	-35.6
Raiffeisen	EUR	12.7	6.6	-48.2
Telekom AU	EUR	5.4	1.9	8.6
<b>DE - DAX</b>	BODY	9764.7	-0.2	2.2
E.ON	EUR	14.0	-2.3	7.4
Siemens	EUR	93.8	1.1	-5.3
Allianz	EUR	136.7	-1.3	6.7
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4252.3	-1.5	-1.0
Total SA	EUR	42.5	-2.8	-2.8
BNP Paribas	EUR	49.4	-0.3	-11.0
Sanofi-Avent.	EUR	75.4	-0.3	0.3
<b>HOL - AEX</b>	BODY	422.3	-1.1	5.1
Royal Dutch	EUR	27.8	-0.8	7.1
Unilever NV	EUR	32.2	-1.6	11.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3281.6	-1.1	12.2
GDF Suez	EUR	19.3	-2.6	15.5
InBev NV	EUR	92.7	-2.3	22.5
<b>RO - BET</b>	BODY	7083.0	5.7	9.1
BRD	RON	8.8	2.3	-2.8
Petrom	RON	0.4	2.0	-13.2
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	522.1	0.4	6.2
CB BACB	BGN	4.9	5.3	24.3
Chimimport	BGN	1.7	-3.1	12.1
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	776.2	0.0	18.4
Krka	EUR	58.4	1.6	-2.5
Petrol	EUR	280.0	-3.2	30.0
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1740.6	0.0	-3.0
INA-I. nafte	HRK	3650.0	0.0	2.8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	105773	0.8	28.3
Akbank	TRY	8.7	0.7	32.5
İŞ Bankası	TRY	6.4	1.1	39.9

## VYPRACOVAL

Ing. 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