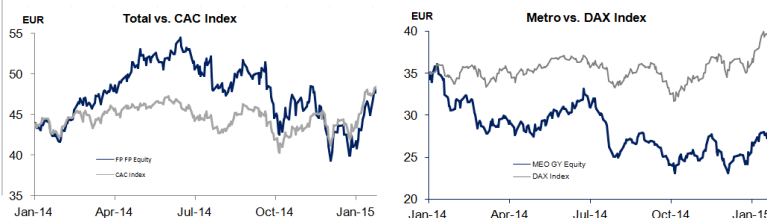


Grécko svoje dlhopisy ako kolaterál nepoužije

Týždeň sme začali s nevydarenými výsledkami z čínskej ekonomiky, keď sa index nákupných manažerov dosal do pásma kontrakcie. Naposledy bol pod úrovňou 50 v októbri 2012. Stagnujúci priemysel stiahol čínsky yuan voči americkému doláru na najnižšiu úroveň za posledných osem mesiacov. Samotná Public Bank of China znížila svoju centrálnu paritu USDCNY na 6.138 z úrovne 6.1370, ktorú cieľovala 30. januára. Zakrátko po PMI, ktoré zverejňuje oficiálny štatistický úrad v Číne prišlo k zverejňovaniu PMI nezávislou HSBC. PMI v jej podaní vyšlo o desatinu horšie a ponúklo 49.7 bodov. Zmiešané výsledky PMI boli v podaní Európy. Najzaujímavejší výsledok prišiel zo Švajčiarska, ktorých očakávaná budúca boli okrasené v dôsledku silného franku a zdraženiu tamojších exportov. V utorok sa o prekvapenia postarala Austrália, konkrétne austrálska centrálna banka. Realitný trh aj obchodná bilancia sa zlepšovali, no najzaujímavejším krokom bolo zníženie sadzieb RBA o 25 bazických bodov na súčasných 2.25 %. Austrálska mena reagovala výrazným 2 – percentným oslabením na minimá z roku 2009. Jedným z dvoch hlavných fundamentov v minulom týždni bol výsledok stretnutia gréckeho ministra financií Yanisom Varoufakisom s predstaviteľom ECB, ktoré v stredu večer rozvírilo trhy. ECB odrezala grécke banky od likvidity a to spôsobom, že už nebudú akceptovať grécke dlhopisy ako kolaterál za poskytnutie likvidity tamojším bankám. Varoufakis sa však vyjadril, že grécke banky sú dostatočne kapitalizované a netreba tento krok ECB vnímať príliš negatívne. Trhy si však mysleli niečo iné, keď kráľovský menový pár po zverejnení správy klesol o 1.16 % k 1.1389 EURUSD. Grécko sa snaží pre upokojenie trhov poskytovať vyjadrenia, že grécke banky budú mať likviditu z iných zdrojov, ktorú vo veľkom využívali aj v roku 2012. Zdroje získajú z tzv. ELA (Emergency Liquidity Assistance), ktorá je však niekoľkonásobne drahšia ako refinancovania sa pomocou ECB. Financovanie cez ECB stálo ročne Grécko 0.05 % oproti 1.55 % prostredníctvom ELA. Ďalšou zaujímavosťou bolo zastavenie poklesu na oboch ropných benchmarkoch. V pondelok aj v utorok ceny ropy výrazne skorigovala z čoho ťažili najmä ropné spoločnosti, ktoré trpeli výraznými stratami po tom, čo ropa stratila 50 %. Spoločnosti ako Exxon, BP či Total sa z rastu ceny čierneho zlata netešili dlho. V stredu prišli výsledky stavu zásob ropy a cena opäť klesala. V piatok sa síce snažila pozrieť sa na utorokové high 54.24 USD/barel, no neúspešne. Koniec týždňa sa niesol v znamení hlavných fundamentov z amerického trhu práce. Pravidelné jobless claims dopĺňali mesačné NFP. Oba výsledky dopadli nad očakávania dobre, pričom pri NFP došlo k pozitívnej revidácii minulomesačných výsledkov. Kráľovský menový pár prelomil hladinu 1.14 a plynulo útočil na 1.13. Výsledky NFP sa nedotkli len EURUSD, ale dotkli sa všetkých mien na páre s USD. Keďže trh práce je najsilnejším indikátorom pre Fed a jeho rozhodnutie o zvyšovaní sadzieb. Lepšie piatkové dáta sú vnímané ako skorší rate hike. Ďalším výrazným pohybom si z toho dôvodu prešiel USDJPY. Jen zareagoval výrazným oslabením na lepšia ako očakávané NFP, čo ho potiahlo až k januárovým úrovniam z tohto roka. Výsledky z trhu práce prišli aj z Kanady a preto sme sledovali vývoj kurzu na USDCAD. Kanadský trh práce skončili rovnako ako ten v USA, teda nad očakávania dobre. Po zverejnení správy sa pár obchodoval rozpačito, bez zjavného smerovania. Hodinu po zverejnení si však našiel smerovanie a to hovorilo v prospech posilňovania USD, ktoré bolo jemne tlmené pozitívnym výsledkom kanadského trhu práce.

Z korporátnych akcií nás zaujali dve spoločnosti. Nemecká spoločnosť Metro, ktorej rástli tržby vo všetkých divíziách a súčasne predikujú rast tržieb v tomto roku o 1.5 %. Za rastom tržieb stojí najmä online divízia Kaufhof, ktorú chcú ešte viac zviditeľniť a v budúcnosti uvažujú o jej odpredaji. Druhou dobre si vodiacou spoločnosťou je francúzsky Total, ktorý minulý týždeň ťažil z rastu ceny ropy, ale najmä vďaka svojim investičným ambíciám. Divízia spoločnosti Total majúca na starosti rizikový kapitál sa rozhodla, že investuje do spoločnosti Avenisense a rozšíri tak vertikálne svoje podnikanie o ďalšiu spoločnosť, čo pozdvihlo akcie za týždeň o takmer 5 %. V tomto týždni nás čakajú tieto makrodáta: obchodná bilancia v Nemecku a výsledok kondície z trhu práce v USA; inflácia z Číny, priemyselná produkcia z Veľkej Británie, veľkoobchodné zásoby v USA; zmena zamestnanosti v Austrálii, ročná inflácia v Nemecku, počiatočné žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA a maloobchodné tržby; v závere týždňa sa budú zverejňovať výsledky HDP najväčších krajín eurozóny.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	227.7	0.1	12.7
ČR - PX	BODY	979.2	2.4	-2.6
ČEZ	CZK	591.1	2.6	15.2
Komerční b.	CZK	5135.0	2.5	15.1
Unipetrol	CZK	139.4	2.8	-8.8
NWR	CZK	0.5	2.3	-92.2
PL - WIG20	BODY	2354.5	0.6	-2.7
KGHM	PLN	112.0	6.3	4.4
PEKAO	PLN	190.3	6.3	1.5
PKN Orlen	PLN	55.4	1.0	39.2
PKO BP	PLN	33.4	-2.7	-20.4
HU - BUX	BODY	17339.1	4.9	-4.1
MOL	HUF	11730.0	6.1	-14.9
Mtelekom	HUF	364.0	2.0	20.9
OTP	HUF	3920.0	7.4	-8.4
Richter	HUF	3825.0	2.3	-4.6
AU - ATX	BODY	2274.8	3.8	-11.4
Erste Bank	EUR	20.5	6.6	-27.5
Omv AG	EUR	23.4	5.9	-27.2
Raiffeisen	EUR	11.0	5.8	-61.8
Telekom AU	EUR	5.8	-0.1	0.6
DE - DAX	BODY	10846.4	1.4	17.2
E.ON	EUR	13.1	-4.3	-2.7
Siemens	EUR	95.3	2.5	2.5
Allianz	EUR	149.2	1.9	19.8
FRA - CAC40	BODY	4691.0	1.9	12.0
Total SA	EUR	47.7	4.8	11.7
BNP Paribas	EUR	47.2	0.8	-19.7
Sanofi-Avent.	EUR	85.0	3.7	22.5
HOL - AEX	BODY	454.7	1.0	17.1
Royal Dutch	EUR	29.2	8.5	15.6
Unilever NV	EUR	37.1	-3.9	34.8
BE - BEL20	BODY	3550.0	0.6	22.6
GDF Suez	EUR	19.0	-3.6	13.3
InBev NV	EUR	107.4	-0.6	52.4
RO - BET	BODY	7058.6	0.4	10.8
BRD	RON	9.6	-0.5	9.1
Petrom	RON	0.4	2.2	-20.6
BG - SOFIX	BODY	500.4	-0.0	-10.8
CB BACB	BGN	4.7	0.0	19.3
Chimimport	BGN	1.6	-2.3	-20.4
SI - SBI TOP	BODY	786.7	-0.5	14.1
Krka	EUR	57.5	-0.8	-4.2
Petrol	EUR	282.0	0.0	11.9
HR - CROBEX	BODY	1764.6	-0.0	-2.0
INA-I. nafte	HRK	3665.0	-0.9	8.1
TR - ISE N.30	BODY	10485.7	-4.8	33.8
Akbank	TRY	8.4	-6.1	37.9
İŞ Bankası	TRY	6.5	-9.0	52.0

VYPRACOVAL

Ing. 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