

Dohoda s Gréckom dosiahnutá

Ustrednou témou uplynulého týždňa boli prebiehajúce rokovania ministrov financií Eurozóny. V pondelok sa nepodarilo nájsť spoločnú dohodu, keďže Grécko aj naďalej odmietalo záchranný program podmienený úspornými opatreniami. Vo štvrtok však poslal grécky minister Yanis Varoufakis list šéfovi Euroskupiny, holandskému ministrovi financií, so žiadosťou o predĺženie záchranného programu o 6 mesiacov, ktorý skončí na konci tohto mesiaca. Grécko si tak chce zabezpečiť fungovanie aj nasledujúce mesiace, keďže v opačnom prípade mu hrozí bankrot. Tento list bol však jednoznačne odmietnutý, keďže síce grécka strana súhlasila s úspornými opatreniami, ale neboli dostatočné. Stačilo to však na to, aby sa ministri financií stretli znova v piatok. Nakoniec obidve strany dosiahli dohodu v podobe dočasného štvormesačného programu v objeme 10 miliárd EUR schváleného ministrami financií 19 krajín Eurozóny. Dohoda neobsahuje úsporné opatrenia, a Grécko sa zaväzuje, že nebude robiť žiadne jednostranné kroky. Spoločná dohoda medzi Euroskupinou a Gréckom tvorí základ pre budúce dohody o rozšírení záchranného balíčka pre Atény.

Napriek tejto situácii sa počas týždňa na trhu neprejavila zvýšená nervozita, ktorá by súvisela s možným odchodom Grécka z Eurozóny, keďže investori očakávali, že sa obe strany nakoniec dohodnú. Akciové indexy sa aj napriek tomu pohybujú v mierne rastúcom trende. Americký akciový index S&P 500 dokázal vo štvrtok dosiahnuť historické maximum na úrovni 2 102 bodov. Nemeckému indexu DAX sa podarilo dosiahnuť nové rekordné úrovne o deň neskôr, kedy prekročil kľúčovú úroveň 11 000 bodov a dosiahol až 11 081 bodov.

Obchodovanie v pondelok bolo poznačené nižšou volatilitou a objemom obchodov, keďže z dôvodu štátneho sviatku v USA boli americké burzové parkety zatvorené. Makroekonomické údaje zverejňovalo iba Japonsko. Predbežné štvrtročné analýzované výsledky HDP Japonska za posledný štvrtrok boli na úrovni 2.2 %, čo bolo lepšie ako predchádzajúce obdobie, ale horšie ako predpoklad na úrovni 3.7 %. Priemyselná produkcia, tiež nedopadla pre krajinu pozitívne. Decembrová produkcia poklesla z novembrového 1 % na 0.8 %.

V utorok sa na trhy vracali volatilita, keďže boli otvorené už aj americké burzy. Pozitívnu správou bol nemecký ZEW index ekonomickej dôvery. Ten vo februári vzrástol zo 48.3 b na 53.0 b. Ekonomovia tak očakávajú v najbližších šiestich mesiacoch zlepšenie stavu nemeckej ekonomiky. Aj keď bol tento rast iba mierny a pod očakávaním analytikov na úrovni 55.4 b. Index spotrebiteľskej cien medziročne vo Veľkej Británii poklesol v januári na 0.3 % z decembrových 0.4 %. Táto úroveň je najnižšia od roku 1988, odkedy sa tento index meria. V stredu prekvapili štatistiky z pracovného trhu Veľkej Británii, kde klesli počty ľudí žiadajúcich o podporu v nezamestnanosti v januári o 38.6 tisíc. Väčšinový konsenzus bol na úrovni 25 tisíc. Navyše klesla aj miera nezamestnanosti z 5.8 % na 5.7 %. Britský pracovný trh tak podporil rozhodnutie Bank of England neuvoľňovať monetárnu politiku po vzore ostatných centrálnych bánk pod tlakom klesajúcej úrovne spotrebiteľských cien. Zverejnený zápis potvrdil, že všetci členovia rady pre monetárnu politiku, hlasovali za ponechanie nezmenenej úrokovej sadzby. Z USA sme sa tak isto dočkali zápisu zo zasadnutia FOMC. Ten sa niesol v mierne pozitívnom duchu a naznačoval, že k zvyšovaniu úrokovej sadzby by mohlo dôjsť k polovici tohto roku. Vo štvrtok pozitívne prekvapili štatistiky z amerického trhu práce. Počet nových žiadateľov klesol o 21 tisíc na 283 tisíc za týždeň končiaci 14. februárom. Za rovnako dlhé predchádzajúce obdobie bol počet žiadostí na úrovni 304 tisíc. Predpoklady analytikov rátili s väčšinovým konsenzom na úrovni 290 tisíc. Negatívnym prekvapením pre trh bol Philadelphský FED index, ktorý skončil hlboko pod očakávaniami. Zverejnená hodnota 5.2 bodu bola výrazne pod očakávanými 9 bodmi. Európske trhy v štvrtok rástli napriek problémom v európsko-gréckych rokovaniach. Nemecko odmietlo Grécko oficiálnu žiadosť o predĺženie programu pomoci, no európske indexy rástli aj naďalej. Nemecký DAX rástol miernejšie, o 0.37% a doobchodoval sa na 11001.94 bodoch. CAC 40, francúzsky index rástol o 0.71% a Euro Stoxx sa posunul o 0.64% smerom nahor. Očakávania na trhoch teda ostávali naďalej optimistické. V piatok bol okrem prebiehajúcich rokovaní ministrov financií Eurozóny aj v znamení indexu nákupných manažérov. Francúzsky PMI za výrobu poklesol na 47.7 b. (očk. 49.6 b.) a za služby vzrástol na úroveň 53.4 b. (očk. 49.9 b.). Podobný scenár sa odohral aj v Nemecku, kde sektor výroby sklamal, ale prekvapili služby. PMI za výrobu 50.9 b (očk. 51.5 b.) a služby 55.5 b. (očk. 54.4 b.). Kompozitný index PMI za celú Eurozónu vzrástol z predchádzajúcej úrovne 52.6 b. na 53.9 (očk. 53.0 b.).

Z korporátnych akcií nás zaujali dve spoločnosti. Prvou z nich je francúzska banka Credit Agricole. Akcie tejto spoločnosti za predchádzajúci týždeň vzrástli o viac ako 7 %. Dôvodom na rast týchto akcií bolo predovšetkým lepšie reportované výsledky, ako sa očakávalo. Firma dosiahla za predchádzajúci rok zisk na akciu v hodnote 1.50 EUR. Predpoklad ukazovateľa EPS bol pritom na úrovni 1.044 EUR. Druhou spoločnosťou bol nemecký výrobca automobilov Volkswagen AG. Hodnota akcií za posledných päť obchodných dní zhodnotila skoro o 6 %. Tejto spoločnosti pomohol nárast predaja osobných automobilov v Európe, ktorý vzrástol za predchádzajúci mesiac o 6,2 %. V aktuálnom týždni môžeme očakávať nasledujúce makrodáta: nemecký Ifo index podnikateľskej dôvery, predaje existujúcich domov v USA, HDP za 4Q 2014 v Nemecku, Veľkej Británii a USA, Spotrebiteľská dôvera v USA, PMI za výrobný sektor v Číne, Zmena stavu zásob ropy v USA, Index spotrebiteľských cien v Kanade, USA a Japonsku, počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA.



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	251,9	-1,0	18,0
ČR - PX	BODY	1015,7	-0,8	-2,0
ČEZ	CZK	590,0	0,0	4,8
Komerční b.	CZK	5435,0	-2,6	15,4
Unipetrol	CZK	138,0	-0,8	-6,3
NWR	CZK	0,5	0,0	-87,5
PL - WIG20	BODY	2348,9	0,1	-4,6
KGHM	PLN	117,8	3,6	2,4
PEKAO	PLN	187,2	-0,6	-1,1
PKN Orlen	PLN	55,0	-2,5	31,6
PKO BP	PLN	32,4	-1,1	-24,0
HU - BUX	BODY	18011,5	-0,4	-0,5
MOL	HUF	11725,0	-1,5	-11,9
Mtelekom	HUF	374,0	0,5	9,0
OTP	HUF	4285,0	-1,9	3,3
Richter	HUF	3900,0	2,0	-3,7
AU - ATX	BODY	2450,9	2,1	-7,1
Erste Bank	EUR	23,9	2,7	-17,8
Omv AG	EUR	24,3	3,3	-28,5
Raiffeisen	EUR	13,5	-6,4	-49,5
Telekom AU	EUR	6,0	4,7	-7,8
DE - DAX	BODY	11050,6	0,8	14,9
E.ON	EUR	13,3	-0,2	-5,7
Siemens	EUR	97,5	1,6	2,6
Allianz	EUR	146,6	-1,3	13,0
FRA - CAC40	BODY	4830,9	1,5	10,9
Total SA	EUR	46,0	-2,8	2,6
BNP Paribas	EUR	51,3	5,9	-12,4
Sanofi-Avent.	EUR	87,4	0,8	18,8
HOL - AEX	BODY	469,9	1,1	17,8
Royal Dutch	EUR	28,9	-0,5	8,2
Unilever NV	EUR	37,4	1,1	31,4
BE - BEL20	BODY	3624,7	1,4	20,6
GDF Suez	EUR	18,6	-0,7	3,9
InBev NV	EUR	108,0	1,5	45,8
RO - BET	BODY	7306,4	1,5	13,8
BRD	RON	9,6	-1,4	9,7
Petrom	RON	0,4	2,7	-17,3
BG - SOFIX	BODY	487,8	-1,8	-16,0
CB BACB	BGN	4,4	-3,3	-4,4
Chimimport	BGN	1,6	-1,9	-23,8
SI - SBI TOP	BODY	781,3	-0,0	10,4
Krka	EUR	58,4	1,5	-2,7
Petrol	EUR	275,4	-2,4	5,9
HR - CROBEX	BODY	1754,9	-0,7	-1,9
INA-I. nafte	HRK	3554,4	-1,9	4,5
TR - ISE N.30	BODY	105391,	-0,5	36,5
Akbank	TRY	8,5	-0,5	43,7
İŞ Bankası	TRY	6,5	-0,8	53,6

VYPRACOVAL

Dušan Šedík

Junior 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