

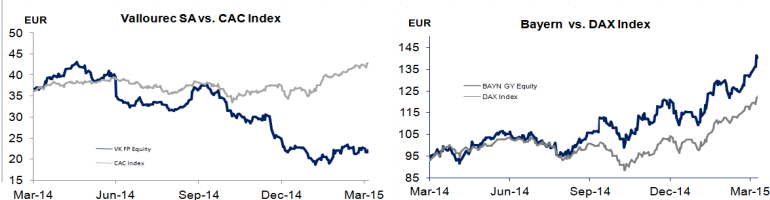
Boj proti európskej deflácií začal

Minulý týždeň pokračovalo euro vo svojom dlhodobom páde, európske burzy reagovali pozitívne na kvantitatívne uvoľňovanie a americké burzy ďalej klesali. Pondelok bol pre trhy pokojný, americké indexy jemne rástli a európske jemne klesali. ECB spustila svoj program kvantitatívneho uvoľňovania, v ktorom bude nakupovať štátne dlhopisy v objeme 60 miliárd eur mesačne, až do septembra 2016. Týmto krokom chce Európska Centrálna Banka zvýšiť infláciu v Eurozóne a naštartovať ekonomiku.

Utorok európske trhy reagovali na pokračujúcu slovnú prestrelku medzi Gréckom a Nemeckom. Nemecko vyvíja tlak na Grécko a chce ho dotlačiť k prijatiu silnejších ozdravných a šetriacich opatrení. Grécko reaguje čiastočne iracionálnou žiadosťou o reparácie za Druhú svetovú vojnu, čo funguje hlavne na odpútanie pozornosti a prilíatie oleja do ohňa nemecko-gréckych vzťahov. Americké aj európske indexy klesali začiatkom týždňa, DAX, CAC, FTSE, Dow Jones, NASDAQ aj SP 500, všetky klesli aspoň o jedno percento, mnohé viac. V stredu pokračovalo euro v svojom páde, keď počas dňa kleslo o 1.25% voči americkému doláru. Európske burzy zmazali straty minulých dní, keď hlavné indexy krajín eurozóny, podporené kvantitatívnym uvoľňovaním, rástli o viac ako 2 %. Americké burzy, stále strašené zvýšením úrokových sadzieb v USA pokračovali, aj keď pomalšie, v poklese. Štvrtok bol lepší pre Ameriku ako pre Európu, keď americké indexy rástli a európske klesali. Dow Jones rástol najsilnejšie, keď si v priebehu štvrtka polepšil o 1.47 %. Ďalší vývoj amerických búrz bude ovplyvnený stretnutím Fedu v tomto týždni a európske výsledkom indexu spotrebiteľských cien. Eurodolar tento týždeň pokračoval v oslabovaní, iba počas stredy prišla korekcia ktorá vytlačila euro jemne smerom nahor. Celkovo skončilo euro za minulý týždeň na úrovni 1.0478 v strate 3.37 %. Na komoditnom trhu severomorská ropa Brent, tlačaná silným dolárom, klesla o 8.47 % za týždeň a končila na úrovni 54.43 amerických dolárov za barel, napriek výraznej korekcii smerom nahor v stredu. Ľahká americká ropa WTI tiež prešla korekciou v stredu, ale menej výraznou ako ropa Brent a končila na úrovni 45.13 dolárov za barel so stratou 9.01 % za týždeň. Ruská centrálna banka prekvapila trhy znížením referenčnej úrokovej sadzby z 15 na 14 %. Dôvodom pre toto zníženie bolo spomaľovanie ruskej ekonomiky. Tá okrem toho momentálne bojuje aj s vysokou infláciou v dôsledku znehodnotenia rubľa a obmedzenia medzinárodného obchodu. Centrálna banka je však pripravená pokračovať v znižovaní úrokovej sadzby hneď ako inflačné hrozby odznejú. Spustenie kvantitatívneho uvoľňovania v podaní ECB sa v tomto týždni prejavilo aj na slovenských dlhopisoch. Slovenské dlhopisy s dvoj a päťročnou splatnosťou po prvýkrát klesli do záporného teritória, pričom štvorročné oscilovali okolo 0 už dlhšie. Hlavný 10-ročný dlhopis sa obchoduje s výnosom 5 %. Pre dôchodcovské správckové spoločnosti to však krátkodobo spôsobuje problémy, keďže predmetom ich investičného záujmu sú aj dlhopisy, ktorých výnosy sú minimálne ak nie záporné.

Z korporátnych akcií nás zaujali akcie francúzskej spoločnosti Vallourec, ktoré si prešli v minulom týždni výpredajmi spôsobenými právnymi problémami jej kľúčového klienta, ktorý generuje Vallourecu tržby vo výške viac ako 8 %. Tým je Petrobras, ktorý je podozrivý za uplácanie vo veci neumožneného prístupu na kapitálové trhy kvôli jeho vysokej zadlženosti. Akcie francúzskej spoločnosti na to v uplynulom týždni reagovali viac ako 4-percentným poklesom. Druhou je nemecká spoločnosť Bayern, ktorá dokáže od septembra outperformovať aj nemecký benchmark. Spoločnosť za to vďaka postupu vo vývoji liečby diabetes. Toto nie je však jediná oblasť, v ktorej má Bayer rásť. Spoločnosť do budúcnosti plánuje benefitovať z akvizície podnikateľskej vetvy Merck & Co. uskutočnenej v minulom roku za viac ako 14 miliárd dolárov. V polovici tohto roka sa Bayer rozhodne, či s touto jednotkou vstúpi na trh prostredníctvom IPO alebo uskutoční spinoff.

V tomto týždni môžeme očakávať nasledujúce fundamenty: priemyselnú produkciu v USA, index výrobných cien zo Švajčiarska, počet novozačatých stavieb domov a stavebných povolení v USA, ZEW ekonomický sentiment a index veľkoobchodných cien v Nemecku a Eurozóne, zverejnenie základnej úrokovej sadzby FEDu, zmena v počte ľudí poberajúcich podporu v nezamestnanosti, index priemerného zárobku vo Veľkej Británii, miera nezamestnanosti v Eurozóne, obchodná bilancia v Japonsku, Philadelphský FED index výroby, bežný účet platobnej bilancie a nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, index spotrebiteľských cien a maloobchodné tržby v Kanade.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	238.1	-9.5	7.9
ČR - PX	BODY	1033.8	-0.3	6.6
ČEZ	CZK	609.0	-3.3	15.4
Komerční b.	CZK	5563.0	1.4	23.0
Unipetrol	CZK	133.0	-2.2	-7.4
NWR	CZK	0.4	-5.0	-89.8
PL - WIG20	BODY	2304.0	-1.8	-1.5
KGHM	PLN	114.0	-4.2	11.7
PEKAO	PLN	186.9	0.9	4.4
PKN Orlen	PLN	52.9	-5.4	31.9
PKO BP	PLN	34.2	0.7	-15.3
HU - BUX	BODY	18755.4	2.6	16.2
MOL	HUF	12180.0	1.5	-1.9
Mtelekom	HUF	383.0	-2.8	18.6
OTP	HUF	4710.0	8.0	32.5
Richter	HUF	3885.0	1.2	11.7
AU - ATX	BODY	2503.1	-1.8	4.0
Erste Bank	EUR	23.3	-3.1	-1.6
Omv AG	EUR	24.1	-7.5	-22.9
Raiffeisen	EUR	12.3	-6.0	-40.4
Telekom AU	EUR	6.7	4.9	8.6
DE - DAX	BODY	11796.2	2.1	30.8
E.ON	EUR	13.5	-3.7	0.0
Siemens	EUR	102.6	3.1	14.8
Allianz	EUR	155.0	2.4	28.4
FRA - CAC40	BODY	4986.9	0.5	17.3
Total SA	EUR	44.4	-5.5	-2.8
BNP Paribas	EUR	51.7	-0.7	-8.4
Sanofi-Avent.	EUR	89.6	2.3	24.9
HOL - AEX	BODY	491.0	0.2	27.2
Royal Dutch	EUR	27.2	-3.9	5.5
Unilever NV	EUR	39.8	0.6	44.3
BE - BEL20	BODY	3716.6	-0.4	22.6
GDF Suez	EUR	18.2	-3.8	-4.2
InBev NV	EUR	115.0	-0.6	57.9
RO - BET	BODY	7052.4	-1.4	13.2
BRD	RON	9.4	-2.8	11.7
Petrom	RON	0.4	0.5	-15.4
BG - SOFIX	BODY	497.9	4.5	-19.4
CB BACB	BGN	4.6	-1.9	-1.9
Chimimport	BGN	1.7	6.2	-26.9
SI - SBI TOP	BODY	806.6	0.6	15.3
Krka	EUR	60.0	-1.2	1.7
Petrol	EUR	276.0	-1.3	1.8
HR - CROBEX	BODY	1745.7	-0.9	-1.1
INA-I. nafte	HRK	3600.0	0.0	8.8
TR - ISE N.30	BODY	94513.5	-3.8	23.0
Akbank	TRY	7.5	-0.3	25.3
İŞ Bankası	TRY	5.7	-2.6	37.9

VYPRACOVAL

Ján Jursa

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