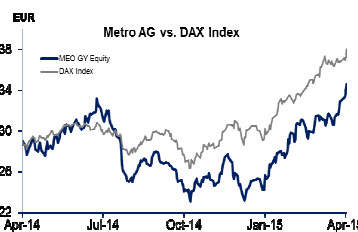
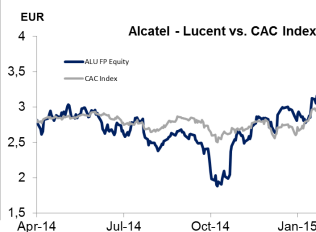


Európske akcie pokračujú v spanilej jazde

Druhý obchodný týždeň bol sprevádzaný prevahou pozitívnych správ, čo sa odzrkadilo aj na finančných trhoch. Zníženú volatilitu počas týždňa potvrdzoval klesajúci index volatility, ktorý sa v piatok dostal pod úroveň 13. Na veľkonočný pondelok boli európske trhy zatvorené, pričom z USA potešil marcový PMI index služieb na úrovni 59.2 bodov. Americké akcie uzatvorili v zelenom po vymazaní denných strát. Dôvodom mohli byť slabšie dáta z pracovného trhu, ktoré môžu zneistiť zvyšovanie úrokových sadzieb. Ropa v pondelok prudko rástla kvôli zvýšenému dopytu z Ázie. V utorok odštartovala austrálska centrálna banka, ktorá ponechala úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 2.25 %. Ďalšie uvoľnenie menovej politiky sa teda nekonalo aj napriek tomu, že Austrália je závislá od exportu a práve slabšia mena by mohla pomôcť. V Európe v pozitívnom smere prekvapili marcové PMI služby z Talianska, Španielska a Veľkej Británie. Oživenie v sektore služieb potvrdil aj PMI za celú eurozónu, ktorý bol v marci na úrovni 54.2. Na viac než dobré dáta reagovali európske akcie, nakoľko hlavné európske akciové indexy zaznamenali po Veľkej noci zhodnotenia nad 1%. Ropa aj počas utorokového obchodovania pokračovala v raste a ľahká ropa WTI dosiahla svoje dvojmesačné maximum na úrovni 54.13 USD/barel. V Amerike sa vo februári zvýšil počet nových pracovných miest (JOLTS) na 5133 tis., keď vzrástol z februárových 4998 tis. Z mikroekonomickej sféry zaujalo ohlásenie FedExu, že v prvej polovici roka 2016 plánuje odkúpiť holandskú kuriérsku službu TNT Express. Akcie TNT v ten deň vzrástli približne o 30 %. V stredu najväčšia pozornosť bola venovaná zverejneniu zápisu z marcového stretnutia FOMC, ktoré prinieslo dve tváre. Jedna skupinka členov navrhuje začať normalizáciu menovej politiky USA už na júnovom zasadnutí. Naopak ďalší členovia dávajú do pozornosti možné riziká vo výhľade ekonomickej aktivity, pričom najviac znepokojuje inflácia pod stanoveným cieľom. Na základe daného sa teda viac holubičie tóny nezvali. Zmiešané podanie FEDu sa prejavilo aj na trhoch. Americký dolár posilňoval a oproti euru rástol vyše 1 % a americké akciové indexy zaznamenali mierny rast. Na ropnom trhu sme zaregistrovali zmenu, keď ropa poklesla najviac za posledné dva mesiace. Príčinou bol najväčší nárast zásob ropy v Amerike v horizonte 14 rokov na úroveň 10 949 tis. barelov. Vo štvrtok sa Európa tešila z uhradenia prvej splátky gréckeho dlhu. Nemecká obchodná bilancia zaznamenala vo februári zvýšený prebytok 19.2 mld. eur. Export rástol a import klesal pod čo sa podpísalo klesajúce euro. Európske akciové indexy mali dôvod pre ďalší rast nad 1 %. Britská centrálna banka podľa očakávaní ponechala menovú politiku nezmenenú s rekordne najnižšou hlavnou úrokovou sadzbou 0.5 % a objemom nákupu aktív 375 mld. eur. V týždni od 4. apríla sa počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA zvýšil na 281 tis. Silu americkému doláru nezobrala z plachiet ani táto správa a posilňoval voči všetkým hlavným menám. V piatok zavládol pokoj na trhy, čo sa prejavilo v raste ázijských, európskych a aj amerických akcií. Americký dolár taktiež potvrdil svoju silu a rástol oproti takmer všetkým menovým rivalom. Aj minulý týždeň vyšli víťazne európske akciové indexy, keď zaznamenali vyššie zhodnotenie ako americké indexy.

Počas minulého týždňa nás z korporátnych akcií najviac zaujali akcie francúzskej spoločnosti ALCATEL – LUCENT, ktoré zaznamenali takmer dvojciferné zhodnotenie 9.91 %. Pod tento výrazný nárast sa podpísala správa, že NOKIA zvažuje predaj svojej navigačnej softvérovej jednotky práve spoločnosti ALCATEL. Zástancovia tejto dohody hovoria o nákladovej synergii, ktorá by pomohla v boji s najväčšou konkurenciou. Zaujímavé zhodnotenie 7.66 % si pripísali aj akcie nemeckej spoločnosti METRO AG. Spotrebiteľská dôvera v Nemecku je najvyššie od roku 2006, čo indikuje pridanú nákupnú silu.

Začiatok obchodného týždňa je ochudobnený o signifikantné fundamenty. V utorok bude zaujímavé sledovať CPI z Veľkej Británie a priemyselnú produkciu eurozóny. V stredu prídu dva dôležité údaje z Číny (HDP a priemyselná produkcia) a CPI Nemecka a Francúzska. Európska a kanadská centrálna banka budú rozhodovať o hlavnej úrokovej sadzbe. Vo štvrtok sa oplatí sledovať dáta z USA a to: stavebné povolenia, novozačaté stavby domov za marec a týždňové žiadosti o podporu v nezamestnanosti. Na koniec týždňa sledujeme CPI za celú eurozónu, CPI z Kanady a CPI z USA. Netreba zabúdať na zverejnenie výsledkov jednotlivých spoločností.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	250.8	1.9	12.6
ČR - PX	BODY	1052.4	0.3	4.7
ČEZ	CZK	642.2	0.4	14.3
Komerční b.	CZK	5498.0	-0.6	13.8
Unipetrol	CZK	139.6	9.1	0.1
NWR	CZK	0.3	-5.9	-91.9
PL - WIG20	BODY	2443.6	2.1	-1.1
KGHM	PLN	119.3	0.1	4.5
PEKAO	PLN	186.6	1.7	-6.1
PKN Orlen	PLN	63.0	7.4	41.6
PKO BP	PLN	34.0	0.4	-20.5
HU - BUX	BODY	21152.5	7.6	16.7
MOL	HUF	13980.0	14.9	6.3
Mtelekom	HUF	424.0	2.9	39.0
OTP	HUF	5502.0	3.8	23.9
Richter	HUF	4160.0	9.5	3.8
AU - ATX	BODY	2620.5	3.1	4.0
Erste Bank	EUR	24.0	2.5	-3.0
Omv AG	EUR	27.5	5.5	-14.0
Raiffeisen	EUR	14.8	8.8	-37.8
Telekom AU	EUR	6.6	-1.6	0.2
DE - DAX	BODY	12374.7	3.1	30.9
E.ON	EUR	14.3	2.8	3.5
Siemens	EUR	103.5	2.5	6.4
Allianz	EUR	169.7	3.8	41.0
FRA - CAC40	BODY	5240.5	3.5	18.7
Total SA	EUR	48.5	4.6	1.3
BNP Paribas	EUR	57.3	0.4	2.0
Sanofi-Avent.	EUR	98.8	6.3	30.7
HOL - AEX	BODY	507.2	3.5	26.2
RoyalDutch	EUR	28.1	0.3	5.0
Unilever NV	EUR	40.9	5.1	33.8
BE - BEL20	BODY	3905.7	4.4	26.4
GDF Suez	EUR	19.3	3.9	-3.3
InBev NV	EUR	118.1	3.1	53.2
RO - BET	BODY	7254.0	4.0	12.1
BRD	RON	9.6	4.3	13.7
Petrom	RON	0.4	4.4	-19.3
BG - SOFIX	BODY	513.2	-0.6	-15.1
CB BACB	BGN	4.8	0.0	10.2
Chimimport	BGN	1.9	-4.6	-18.0
SI - SBI TOP	BODY	810.4	1.0	5.8
Krka	EUR	64.9	5.3	3.8
Petrol	EUR	277.2	-1.0	-6.4
HR - CROBEX	BODY	1723.6	0.1	-1.2
INA-I. nafte	HRK	3455.2	-4.2	3.1
TR - ISE N.30	BODY	100834	-1.1	12.5
Akbank	TRY	7.9	-0.6	6.7
İŞ Bankası	TRY	5.8	-0.2	12.8

VYPRACOVAL

Daniel Rosinský

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