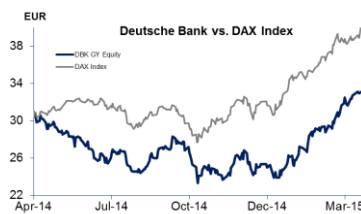
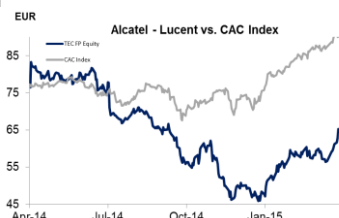


Zvýšenie pravdepodobnosti gréckeho defaultu

Obchodná seansa v treťom aprílovom týždni bola sprevádzaná bohatým ekonomickým kalendárom a zaujímavými udalosťami, ktoré mali zmiešaný vplyv na finančné trhy. Karta sa nám na chvíľu obrátila, nakoľko európske a americké akciové indexy zakončili týždeň v červenom, väčšina komodít si odniesla slušné zisky a americký dolár oslaboval oproti všetkým hlavným menám. V pondelok prekvapila čínska obchodná bilancia v marci s prebytkovým účtom iba na úrovni 3.08 miliárd USD a prepadom exportu až o 15 %. Investori túto informáciu zarátali do svojho správania a na trhy sa vniesla prevaha negatívnejšieho sentimentu. Obchodovanie v utorok pokračovalo na podobnej vlne ako v pondelok. Vo Veľkej Británii marcová miera inflácie pokračovala v poklese a podľa odhadov sa usadila na nule. Pozitívnu správou bol rast priemyselnej produkcie eurozóny v marci na úrovni 1.6 %, avšak akcie na to nereagovali a ukončili prevažne v červenom. Americké maloobchodné tržby zaznamenali po troch mesiacoch konečne 0.9 % rast. Na trhu kralovala WTI ropa s denným ziskom 2.43 %, nakoľko sa krátkodobou vynárajú náznaky poklesu zásob v USA. V stredu bolo zverejnené čínske HDP za 1Q, ktoré rástlo len 7 % tempom, čo sme naposledy videli počas krízového obdobia v roku 2009. Spolu s infláciou pod 3 % cieľom je zvýšená pravdepodobnosť v blízkej budúcnosti očakávať rozšírenie uvoľnenia menovej politiky v Číne. Stredobodom pozornosti bola konferencia ECB, na ktorej bola zdôraznené, že žiadne skoršie ukončenie QE nepripadá do úvahy. Európskym akciám to trochu pomohlo a ukončili niečo nad nulou. Správy z úst Maria Draghiho pomohli aj akciám v USA, ktoré boli tlmené klesajúcou priemyselnou produkciou v marci -0.6 %. Spomalenie produkcie dokumentovalo aj nižšie marcové využitie výrobných kapacít 78.4 %. Komodity v stredu rástli na čele s ropou, pričom dôvodom rastu cien môže byť zvýšený dopyt a znížené zásoby ropy v Amerike na úrovni 1294 tisíc barelov z poslednej úrovne 10 949 tisíc barelov. Opačne sa správa americký dolár, ktorý oslaboval oproti väčšine hlavných mien. Štvrtková obchodná seansa bola obohatená o trojité mega IPO s dvojcifernými ziskami: ETSY, VIRTU FINANCIAL, PARTY CITY HOLDCO. Austrálsky dolár bol podporený výrazne zlepšeným stavom na pracovnom trhu, miera nezamestnanosti poklesla na 6.1 % z úrovne 6.3 % a počet zamestnaných sa zvýšil o 37 700 tisíc, konsenzus 15 000 tisíc. Na európskych trhoch sa vo štvrtok začal ozývať strašiaci menom Grécko a jeho zosilnený problém s likviditou. MMF jasne odmietol požiadavku na odklad splátok. Za Atlantikom pokračovala spfška horších dát: počet novo začatých stavieb bol v marci na úrovni 926 tisíc (očakávaná 1040 tisíc), stavebné povolenia v marci taktiež jemne horšie 1039 tisíc (konsenzus 1081 tisíc), nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti na najvyššej úrovni za posledných 6 mesiacov na hodnote 294 tisíc. Koniec týždňa bol na akciovom trhu negatívne poznačený strachom zo zvýšenia pravdepodobnosti gréckeho defaultu. Britská libra reagovala posilnením po zníženej februárovej miere nezamestnanosti ILO z 5.7 % na 5.6 %. Euro sa obchodovalo neutrálne po medzimesačnom raste CPI v eurozóne o 1.1 %, pričom medziročne je deflácia -0.1 %. Americký dolár v piatok zvýšil svoje straty po zverejnení inflácie, ktorá sa medziročne ocitla v deflačnom pásme -0.1 %.

Počas minulého týždňa nás z korporátnych akcií najviac zaujali akcie spoločnosti Technip SA, ktoré aj počas nepriaznivého týždňa dokázali zhodnotiť o 4.90 %. Dôvodom pozitívneho týždenného vývoja bolo ocenenie za inžiniersky dizajn projektu v Juhočínskom mori. Naopak akcie spoločnosti Deutsche Bank zažili zlý týždeň, nakoľko stratili vyše 7 %. Dôvodom môže byť plánovaný predaj svojej jednotky Postbank, ktorí analytici označujú za nepresne ocenený. Pod pokles sa podpísala neistota v podobe zotrvania Grécka v eurozóne.

V pondelok a utorok bude obchodovanie spojené s menšou frekvenciou dôležitých dát: CPI z Austrálie, ZEW ekonomický sentiment. V stredu sledujeme CPI z Austrálie, „minutes“ v podaní BOE a predaje domov v USA. Štvrtok bude spojený s najväčším množstvom fundamentov: výrobné PMI z Číny, Francúzska, Nemecka, eurozóny a USA; PMI služieb z Francúzska, Nemecka a eurozóny; Veľká Británia prinesie maloobchodné tržby. Koniec týždňa bude spojený s dvomi zaujímavými dátami. V Nemecku inštitút IFO zverejnený podnikateľskú klímu ako aj očakávania. Z USA sa dozvieme objednávky dlhodobej spotreby v mesiaci marec.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	249.0	-0.7	18.7
ČR - PX	BODY	1048.7	-0.3	4.2
ČEZ	CZK	650.0	1.2	11.1
Komerční b.	CZK	5395.0	-1.9	13.6
Unipetrol	CZK	139.0	-0.4	1.6
NWR	CZK	0.3	-6.3	-92.8
PL - WIG20	BODY	2464.0	0.8	1.2
KGHM	PLN	118.7	-0.5	5.5
PEKAO	PLN	189.5	1.6	-2.1
PKN Orlen	PLN	60.0	-4.8	37.8
PKO BP	PLN	36.0	5.9	-14.3
HU - BUX	BODY	21327.0	0.8	20.5
MOL	HUF	14425.0	3.2	12.3
Mtelekom	HUF	418.0	-1.4	35.3
OTP	HUF	5570.0	1.2	28.7
Richter	HUF	4110.0	-1.2	7.1
AU - ATX	BODY	2591.8	-1.1	4.7
Erste Bank	EUR	23.8	-0.8	-3.2
Omv AG	EUR	28.1	2.1	-11.4
Raiffeisen	EUR	14.8	0.0	-36.1
Telekom AU	EUR	6.6	0.2	3.4
DE - DAX	BODY	11695.9	-5.5	24.3
E.ON	EUR	14.5	0.9	5.3
Siemens	EUR	99.0	-4.3	1.6
Allianz	EUR	161.3	-5.0	35.4
FRA - CAC40	BODY	5142.7	-1.9	16.0
Total SA	EUR	48.9	0.7	-0.8
BNP Paribas	EUR	55.1	-3.7	1.1
Sanofi-Avent.	EUR	95.7	-3.1	26.7
HOL - AEX	BODY	494.3	-2.5	24.6
RoyalDutch	EUR	29.0	3.4	6.6
Unilever NV	EUR	41.3	0.9	35.1
BE - BEL20	BODY	3786.8	-3.0	21.7
GDF Suez	EUR	19.3	0.3	-3.1
InBev NV	EUR	114.3	-3.2	45.5
RO - BET	BODY	7552.8	4.8	16.2
BRD	RON	10.4	6.4	24.0
Petrom	RON	0.4	10.6	-10.3
BG - SOFIX	BODY	506.1	-1.3	-15.6
CB BACB	BGN	4.7	-3.4	7.6
Chimimport	BGN	1.8	0.0	-16.1
SI - SBI TOP	BODY	821.9	1.4	7.6
Krka	EUR	67.0	3.2	4.4
Petrol	EUR	289.0	4.3	1.0
HR - CROBEX	BODY	1736.5	0.7	0.0
INA-I. nafte	HRK	3356.2	-2.9	-0.7
TR - ISE N.30	BODY	100541.3	-0.3	11.5
Akbank	TRY	7.7	-2.3	6.2
İŞ Bankası	TRY	5.9	1.4	17.0

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