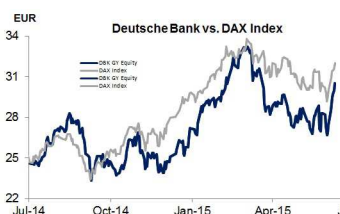


Aktiové trhy si zapísali pozitívny týždeň

Začiatok minulého týždňa sa niesol v pozitívnom duchu. Finančné trhy boli ovplyvnené najmä rokovaniami medzi premiérom Grécka a 18 ministrami financií eurozóny. V pondelok ráno sa vyjednávacím stranám podarilo dosiahnuť predbežnú dohodu a pravdepodobne sa nakoniec podarí zadĺžené Grécko udržať v eurozóne a súčasne mu bude poskytnutá ďalšia pomoc v podobe pôžičky z Európskeho mechanizmu pre stabilitu (ESM). V stredu v nočných hodinách sa gréckemu parlamentu podarilo vďaka opozícií presadiť prvý balík reforiem. Tie boli podmienkou pre odomknutie finančnej pomoci v objeme 86 mld. eur. Z 300 politikov vyslovilo svoj súhlas v prospech reforiem 229. Reformy zahŕňajú, okrem iných opatrení, zvýšenie daňovej sadzby a posun veku odchodu do dôchodku. V stredu zasadala aj ECB. Tá ponechala hlavnú refinančnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0,05 %. Guvernér Draghi sa vyjadril, že ECB aj naďalej ponechá zvýšený objem nákupu v rámci programu kvantitatívneho uvoľňovania v hodnote viac ako 60 miliárd eur počas najbližších mesiacov. Dohoda medzi Aténami a medzinárodnými veriteľmi ohľadne tretieho záchranného balíka zabezpečila, že integrita a celistvosť eurozóny ostane aj naďalej zachovaná. Z makroekonomických ukazovateľov si pozornosť zaslúžila miera inflácie v eurozóne. Tá dosiahla v minulom mesiaci 0,2 % v medziročnom vyjadrení. Tempo rastu spotrebiteľských cien v Nemecku spomalilo na hodnotu 0,1 % y/y, v porovnaní z predchádzajúcich 0,7 %. Aj napriek tomuto spomaleniu európske aktiové indexy uzavreli týždeň so slušným ziskom: DAX +3,20 %, FTSE +3,60 %, CAC +4,58 % EuroStoxx50 +4,06 %. Americká centrálna banka ostáva na nezmenenom kurze zvýšiť úrokové sadzby v priebehu tohto roka. Šéfka FED-u to uviedla počas prejavu v snemovni reprezentantov. Podľa nej by sa problémy v zahraničí nemali dotknúť a narušiť priaznivý vývoj ekonomiky USA, a tak hospodárske podmienky na zvýšenie sadzieb sú reálne. Pozitívny vývoj ekonomiky Spojených štátov potvrdzujú aj zverejnené dáta o priemyselnej výrobe v stredu. Priemyselná výroba sa opäť vrátila k rastu tempom +0,3% z predošlej negatívnej hodnoty -0,2%. V piatok sa na americkej strane Atlantiku zverejňovala veľká porcia makroekonomických údajov. Správy zo stavebného sektora ukázali pozitívny vývoj zámorského stavebného sektora. Počet novozačatých stavieb sa medzi mesačne zvýšil o 9,8 % na hodnotu 1.174 milióna nových stavieb v porovnaní s 1.069 milióna v predchádzajúcom mesiaci. Rast zaznamenala aj inflácia, kde jadrová inflácia očistená od sezónnych vplyvov vzrástla medzi ročne o 1,8 % a medzi mesačne o 0,2 %. Aktiové indexy na americkej pôde uzavreli pozitívny týždeň nasledovne: S&P500 + 2,42%, Dow Jones + 1,84%, Nasdaq + 4,25%. Čínska ekonomika vyrástla v druhom štvrtroku na medziročnej báze o 7 percent. Druhá najväčšia svetová ekonomika rástla najslabším tempom za šesť rokov, výsledok však mierne prevyšil očakávania. Ekonomovia očakávali ďalšie spomalenie rastu hrubého domáceho produktu na úrovni 6,9 %. Peking je však nervóznym z toho, že spomaľovanie rastu by mohlo viesť k vzostupu nezamestnanosti a sociálneho napätia.

Z korporátnych akcií v Nemecku nás zaujali akcie spoločnosti Deutsche Bank. Tá si minulý týždeň značne polepšila, najmä vďaka uzavretej dohode s Gréckom. Tá síce pozitívne zasiahla väčšinu akcií, ktoré predminulý týždeň kvôli Grécku klesli, no najviac pomohla finančnému trhu. Výrazný, až skoro 7 percentný rast nedokázala spomaliť ani pondelňajšia správa o tom, že vyšetrovanie podozrivých obchodov tejto banky bolo značne prehĺbené a rozšírené aj na mnohé ďalšie pobočky. Vo Francúzsku výrazne rástli akcie telekomunikačného giganta, spoločnosti Orange. Tak ako mnohé európske akcie, Orange výrazne klesol v priebehu vyvrcholenia gréckej krízy a minulý týždeň tieto straty dobíhal. Počas týždňa sa mu podarilo prekonať 50, 100 aj 200 dňový kľavý priemer i cenu, z ktorej padal pred dvoma týždňami a končil týždeň so ziskom 9 %. Bude teda zaujímavé sledovať túto akciu v ďalších týždňoch. Hospodárske výsledky, ktoré má 28. júla, dopadli v poslednom období horšie ako sa očakávalo.

Tento týždeň bude chudobnejší na významnejšie makrodáta. Z tých významnejších sa dočkáme zverejneniu maloobchodných tržieb z Veľkej Británie a jadrových maloobchodných tržieb z Kanady. Ďalej nás čakajú zverejnenia z amerického trhu práce, kde sa dozvieme počet novoprijatých žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Koncom týždňa bude zverejnený aj francúzsky a nemecký PMI výrobný index.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	254,0	-3,2	23,5
ČR - PX	BODY	1024,9	3,4	6,9
ČEZ	CZK	584,6	2,1	-0,3
Komerční b.	CZK	5501,0	1,9	20,8
Unipetrol	CZK	170,6	6,1	34,0
NWR	CZK	0,2	-4,2	-83,4
PL - WIG20	BODY	2285,0	0,6	-4,9
KGHM	PLN	101,9	-1,5	-20,8
PEKAO	PLN	169,0	2,7	-6,1
PKN Orlen	PLN	72,8	-0,1	70,4
PKO BP	PLN	30,9	-0,4	-20,4
HU - BUX	BODY	22490,2	1,9	24,8
MOL	HUF	14700,0	2,4	25,4
Mtelekom	HUF	398,0	1,0	11,5
OTP	HUF	5880,0	2,2	42,3
Richter	HUF	4326,0	1,7	3,6
AU - ATX	BODY	2533,4	2,8	6,1
Erste Bank	EUR	27,4	3,3	45,0
Omv AG	EUR	25,2	1,0	-19,6
Raiffeisen	EUR	14,2	4,3	-37,0
Telekom AU	EUR	5,9	2,8	-10,6
DE - DAX	BODY	11673,4	3,2	19,7
E.ON	EUR	12,4	1,3	-14,4
Siemens	EUR	95,4	3,6	2,7
Allianz	EUR	154,2	5,3	18,7
FRA - CAC40	BODY	5124,4	4,5	18,7
Total SA	EUR	45,6	2,9	-8,2
BNP Paribas	EUR	57,3	5,2	17,9
Sanofi-Avent.	EUR	99,1	7,1	31,0
HOL - AEX	BODY	500,4	4,0	23,6
RoyalDutch	EUR	26,2	3,2	-14,1
Unilever NV	EUR	41,3	5,0	30,5
BE - BEL20	BODY	3834,4	4,3	22,7
GDF Suez	EUR	17,7	2,4	-10,2
InBev NV	EUR	118,3	4,4	43,6
RO - BET	BODY	7593,3	4,1	9,6
BRD	RON	11,5	4,6	25,8
Petrom	RON	0,4	2,1	-19,5
BG - SOFIX	BODY	474,1	0,4	-10,7
CB BACB	BGN	4,4	-3,3	2,4
Chimimport	BGN	1,6	2,9	-15,1
SI - SBI TOP	BODY	737,4	1,1	-7,5
Krka	EUR	64,8	-0,3	2,0
Petrol	EUR	255,0	0,5	-10,5
HR - CROBEX	BODY	1790,3	2,6	-0,8
INA-I. nafte	HRK	3507,7	0,2	-9,1
TR - ISE N.30	BODY	100792,	0,7	0,1
Akbank	TRY	7,7	0,0	-5,4
İŞ Bankası	TRY	5,7	0,5	-3,4

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