

**USA opäť o čosi bližšie k zvyšovaniu sadziieb**

V priebehu uplynulého týždňa sme mohli sledovať vyjadrenia viacerých centrálnych bánk, zverejnenia kvartálnych výsledkov zaujímavých spoločností a samozrejme poriadnu porciu dôležitých dát z ekonomického kalendára. Zaznamenali sme relatívne významné pohyby predovšetkým na akciových trhoch, nezmenené však neostali ani ceny hlavných komodít, či najobchodovanejších menových párov. Už úvod týždňa bol poriadne zaujímavý, o čo sa pričínila predovšetkým aténska burza, ktorá po piatich týždňoch otvorila svoje brány. Na burze sa neobchodovalo z dôvodu obáv z nesplatenia gréckeho dlhu a následného vylúčenia krajiny z eurozóny. Negatívny sentiment sa dostavil okamžite po spustení obchodovania a kompozitný index ATHEX sa prepadol až o 23 %. Ani následné šesťpercentné korigovanie strát nedokázalo indexu príliš pomôcť a týždeň uzavrel so stratou 15.2 % na 676.33 bodoch. V pondelok sme tiež sledovali júlové hodnoty Indexu nákupných manažérov vo výrobe. S pomedzi európskych krajín si polepšili Taliansko, Nemecko a Veľká Británia, čo pomohlo aj miernemu posilneniu celoeurópskeho priemeru (hodnota 52.4 pri konsenze 52.2). Naopak PMI klesali napríklad v Španielsku a Švajčiarsku, bez zmeny ostali vo francúzskej ekonomike. Za oceánom sme v danom ukazovateli sledovali mierne sklamanie, z júrovej hodnoty 53.5 klesol na 52.7 pri očakávanom zachovaní úrovne 53.5. V utorok sme čítali správu prvej z významnejších centrálnych bánk, konkrétne Austrálskej, ktorá však podľa očakávania žiadne významnejšie prekvapenie nepriniesla a základnú úrokovú sadzbu ponechala nezmenenú na úrovni dvoch percent. Austrálsky dolár potom zaznamenal dobrý týždeň, počas ktorého menový pár AUDUSD vzrástol o viac ako 1.30 %. Streda priniesla opäť hodnoty Indexu nákupných manažérov, tentoraz však za sektor služieb. V tom sa na rozdiel od manufaktúrneho najviac darilo Španielsku, ktoré zaznamenalo nárast z júnových 56.1 až na 59.7. Konsenzus mierne prekonal aj Nemecko, naopak sklamali napríklad Taliansko a Veľká Británia. Vo štvrtok sa opäť o slovo hlásili centrálné banky, konkrétne Bank of England, ktorá ponecháva základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.50 %. Mierne prekvapil fakt, že za zvyšovanie sadzby hlasoval jeden z deviatich hlasujúcich členov, čo na posledných zasadnutiach nebolo zvykom. GBPUSD stratil v reakcii na statement približne 0.9 % na hodnoty okolo 1.545. Vo štvrtok ešte zaujali továrenské objednávky Nemecka, ktoré v júni rástli o 2 % pri očakávaní len +0.1 %. Týždeň v znamení vyjadrení centrálnych bánk uzavrela v piatok Bank of Japan, ktorá ponechala úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.10 %. Kľúčovým, možno aj celotýždňovým ukazovateľom boli piatkové Nonfarm Payrolls, teda zmena počtu zamestnancov mimo poľnohospodárstva USA, ktoré v júli príliš nesklamali a podporili tak uvažovanie o zvyšovaní úrokových sadziieb FEDu. Na základe Fed Funds Futures sa zo dňa na deň zvýšila pravdepodobnosť septembrového rate hiku z 50 na 58 %. Reagoval samozrejme dolár, ktorý bol na USDJPY počas týždňa už v pluse 0.80 %, ale po zverejnení US dát výrazne stratil a týždeň zakončil len v jemnom pluse 0.20 % na USDJPY 124.10. Euro voči doláru počas týždňa taktiež strácalo a padalo aj po zverejnení Nonfarm Payrolls, následne ho však marketmakeri otočili späť k 1.10, aby tak vypálili rybník menším shorterom. Čo sa týka komodít, zlato uzavrelo týždeň približne tam, kde ho začalo na 1095 USD/unca, ropa WTI stratila počas týždňa 6.6 % na 44 USD/barel, podobne aj Brent odpísala 6.7 % na 48.60 dolára za barel. Zhrnutie týždenných zmien na akciových trhoch. Európa: DAX +2.91 % (11 490 b.), CAC +2.89 % (5 154 b.), FTSE +1.17 % (6 718 b.). USA: S&P -1.19 % (2 077 b.), DJIA -1.84 % (17 373 b.), NASDAQ -1.41 % (5 043 b.). Japonský NIKKEI +0.69 % (20 724 b.)

Z korporátnych akcií nás zaujali akcie nemeckej spoločnosti Continental, ktorá je známa výrobou pneumatík. Dosiahla výborné výsledky za druhý štvrtok, keď dosiahla EPS na úrovni 4.21 pri odhade 3.61 a predaje prekonal očakávania o 1.5 %. Akcie vďaka tomu rástli o 9.60 %. Slušných 4.87 % pripísala aj francúzska automobilka Renault. Významným podnetom pre rast automobilového sektora boli výsledky novoregistrovaných áut, ktoré napríklad v Nemecku vzrástli počas júla o 7.4 %.

V aktuálnom týždni budeme sledovať inflačné údaje v Číne a európskych krajinách, hodnotu nemeckého ekonomického sentimentu ZEW, priemyselnú produkciu Japonska, Číny i Európskej únie ako aj HDP za druhý kvartál v Nemecku, Francúzsku, či Taliansku.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	254.5	3.4	22.8
<b>ČR - PX</b>	BODY	1033.3	0.2	8.6
ČEZ	CZK	581.0	-2.7	-0.7
Komerční b.	CZK	5400.0	-2.1	18.9
Unipetrol	CZK	189.1	1.4	48.8
NWR	CZK	0.2	4.5	-82.6
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2201.4	-1.2	-5.6
KGHM	PLN	92.4	-2.8	-28.8
PEKAO	PLN	160.2	0.6	-5.8
PKN Orlen	PLN	83.3	9.3	120.8
PKO BP	PLN	27.2	-6.8	-25.6
<b>HU - BUX</b>	BODY	22465.4	-0.5	31.1
MOL	HUF	14735.0	-0.2	26.2
Mtelekom	HUF	408.0	0.5	14.0
OTP	HUF	5742.0	-0.1	50.2
Richter	HUF	4425.0	-1.6	17.5
<b>AU - ATX</b>	BODY	2490.5	-0.4	11.2
Erste Bank	EUR	28.3	3.5	47.9
Omv AG	EUR	24.0	-0.8	-17.9
Raiffeisen	EUR	12.4	-6.7	-32.3
Telekom AU	EUR	6.0	-2.5	-8.5
<b>DE - DAX</b>	BODY	11535.8	2.0	27.6
E.ON	EUR	12.1	0.8	-8.0
Siemens	EUR	99.6	2.2	11.6
Allianz	EUR	153.6	3.0	26.6
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	5174.4	1.8	24.7
Total SA	EUR	46.1	2.4	-4.5
BNP Paribas	EUR	60.5	2.1	25.7
Sanofi-Avent.	EUR	98.5	0.6	27.6
<b>HOL - AEX</b>	BODY	498.4	0.6	26.4
RoyalDutch	EUR	26.9	2.8	-11.2
Unilever NV	EUR	42.0	3.0	38.1
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3803.6	1.1	24.5
GDF Suez	EUR	17.9	2.3	-3.2
InBev NV	EUR	110.4	1.8	38.2
<b>RO - BET</b>	BODY	7614.2	0.1	9.6
BRD	RON	11.7	2.6	30.0
Petrom	RON	0.4	-3.1	-20.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	476.1	0.5	-11.8
CB BACB	BGN	4.5	0.4	4.7
Chimimport	BGN	1.5	-2.1	-21.3
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	726.8	-3.0	-9.1
Krka	EUR	63.9	-2.8	-0.2
Petrol	EUR	255.0	-0.4	-11.4
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1817.7	1.0	0.5
INA-I. nafte	HRK	3500.0	0.0	-11.4
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	96327.8	-1.6	-0.8
Akbank	TRY	7.3	-1.6	-9.8
İŞ Bankası	TRY	5.3	-2.2	-5.2

**VYPRACOVAL**

Peter Rebo

Junior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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