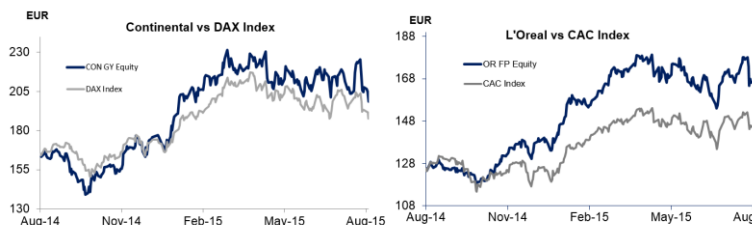


Globálne indexy vstupujú do medvedej zóny

Z pohľadu makroekonomických dát bol pondelok pomerne chudobným dňom. Priniesol však relatívne prekvapivé výsledky priemyselného indexu USA (Empire State Manufacturing), ktorý po júlovej hodnote 3.86 a predpoklade ďalšieho rastu aktivity k úrovni 5.0 výrazne poklesol v auguste až o 14.92 bodu. Všetky dáta z americkej ekonomiky sú momentálne ostro sledované v súvislosti s možnosťou septembrového zvyšovania úrokových sadzieb FEDu. V utorku sa trhy dočkali významnejších z oboch strán Atlantiku. Inflácia v Spojenom kráľovstve, meraná indexom spotrebiteľských cien, vzrástla o 0.1 % v mesiaci júl z predchádzajúcej stagnácie. Index cien výrobcov v Británii, cena tovaru, ktorý kupujú a predávajú výrobcovia z UK klesol v mesiaci júl, pričom výrobné ceny tovarov vyrobených výrobcami vo Veľkej Británii klesla na medziročnej báze o -1.6 %, zatiaľ čo celková cena materiálov a palív nakúpených výrobcami klesla až o -12.4 % v porovnaní s minulým rokom. V Nemecku, najväčšej ekonomike eurozóny, miera zamestnanosti v druhom štvrtroku 2015 vzrástla o 0.4 % na 42.8 miliónov ľudí. Z americkej pôdy prišli dáta z trhu nehnuteľností. Výstavba obytných nehnuteľností v mesiaci júl mierne stúpila, pričom jej tempo sa vyšvihlo na takmer osem ročné maximum. Tempo začínajúcej výstavby obytných realít oproti predošlému mesiacu vrástlo o 0.2 % na hodnotu 1.206 milióna obytných jednotiek. V medziročnom porovnaní bola stavebná aktivita vyššia až o 10.1 percenta. V stredu globálne akciové indexy začali veľké výpredaje, ktoré trvali do zbytku obchodného týždňa. Európske akciové indexy stratili počas tohto obchodného dňa od 1 do 2 %. Z fundamentálnych správ sa oči investorov sústredili na údaje merajúce výšku inflácie, ktorá ostáva aj naďalej na nízkych hodnotách a môžu oddialiť prípadné zvyšovanie úrokových sadzieb v USA. Rast spotrebiteľských cien v Spojených štátoch v júli spomalil na 0.1 % z júnových 0.3 %. Analytici pritom odhadovali rast na 0.2 %. Ročná miera inflácie bola na hodnote 0.2 percenta a od začiatku roka je to iba po druhýkrát, čo je inflácia nad nulou, ktorá oddeľuje infláciu od deflácie. Do záporných čísel sa dostala v januári, kde ju stlačili klesajúce ceny ropy. Štvrtok bol z pohľadu finančných trhov mimoriadne zaujímavý, výraznou mierou k tomu prispel pomerne nabitý ekonomický kalendár, ktorý prezentoval viacero dôležitých fundamentov. Za zmienku stojí nemecká inflácia meraná indexom PPI, ktorá v júli stagnovala na medzimesačnej báze na hodnotu 0 % a medziročne na hodnote 1.3 %. Zaujali aj maloobchodné tržby vo Veľkej Británii, ktoré v júli stúpili o 0.1 % a medziročne o 4.2 %. V oboch prípadoch však ukazovateľ nedosiahol očakávaný výsledok 0.4 %, resp. 4.4 %. Počas piatkového obchodovania sa výpredaj zintenzívnil po tom, ako sa obnovili obavy z čínskej ekonomiky. Údaj o čínskej továrenskej aktivite klesol na šesť a pol ročné minimum a vytvoril tak priestor na ďalší tlak na akcie. Aktivita čínskej továrenskej výroby klesla na hodnotu 47.1 bodov a klesajúci trend pokračuje s menšími prestávkami nepretržite už od leta roku 2014. Hlavné indexy sa priblížili do oficiálneho korekčného územia a zažili jeden z najhorších týždňov od roku 2011. Akciové indexy v Európe si počas tohto týždňa viedli nasledovne: EuroStoxx 50 padol o -4.84 %, nemecký DAX si odpísal najviac z pomedzi európskych trhov -5.71 %, francúzsky CAC 40 klesol o -4.41 % a britský FTSE100 si pohoršil o -5.16 %. Americké akciové indexy ukončili týždeň nasledovne: DJIA -5.82%, SPX -5.77 % a NASDAQ -6.78 %. Z korporátnych akcií nás najviac zaujali akcie nemeckej spoločnosti CON AG, ktorej akcie v priebehu týždňa klesli o -8.51 %, ako dôsledok spomaľujúcej sa čínskej ekonomiky. Nedávno sa totiž CFO spoločnosti Wolfgang Schaefer vyjadril, že spoločnosť Continental sa spolieha na silný rast v Ázii a predovšetkým v Číne. Druhá spoločnosť, ktorá nás zaujala bola francúzska firma L'Oreal SA. Hlavná orientácia spoločnosti je predovšetkým na výrobu a distribúciu kozmetických výrobkov. Akcie spoločnosti v priebehu týždňa stratili -8.21 %.

Na začiatku týždňa nás čakajú údaje o konečnom stave nemeckého HDP, prieskum Ifo o očakávaní investorov a podnikateľskej klíme, v USA údaje z trhu nehnuteľností o predaji nových domov, S&P CaseShiller index cien domov, index nákupným manažérov, jadrové objednávky tovarov dlhodobej spotreby a index nákupných manažérov v službách, predbežný HDP z USA a Veľkej Británie, nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti z USA, index spotrebiteľských cien z Nemecka, zásoby ropy a zemného plynu, miera nezamestnanosti a jadrová inflácia z Japonska.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

| Index | BODY | Kurz | % zmena za týždeň rok | |
|----------------------|------|---------|-----------------------|-------|
| Spoločnosť | Mena | | | |
| SR - SAX | BODY | 256,6 | -1,0 | 21,9 |
| ČR - PX | BODY | 992,0 | -3,2 | 1,0 |
| ČEZ | CZK | 556,1 | -2,0 | -9,6 |
| Komerční b. | CZK | 5233,0 | -4,1 | 8,8 |
| Unipetrol | CZK | 161,8 | -4,9 | 24,7 |
| NWR | CZK | 0,2 | -4,8 | -81,6 |
| PL - WIG20 | BODY | 2179,7 | -0,8 | -11,0 |
| KGHM | PLN | 83,8 | -8,3 | -38,0 |
| PEKAO | PLN | 159,5 | -0,7 | -13,8 |
| PKN Orlen | PLN | 84,0 | 5,3 | 112,2 |
| PKO BP | PLN | 28,6 | 2,4 | -26,3 |
| HU - BUX | BODY | 22120,3 | -0,4 | 24,9 |
| MOL | HUF | 14495,0 | 1,5 | 22,0 |
| Mtelekom | HUF | 397,0 | -2,0 | 5,9 |
| OTP | HUF | 5635,0 | -1,1 | 35,5 |
| Richter | HUF | 4355,0 | -0,8 | 10,8 |
| AU - ATX | BODY | 2319,0 | -5,5 | 0,7 |
| Erste Bank | EUR | 26,0 | -8,5 | 35,2 |
| Omv AG | EUR | 22,7 | -5,4 | -20,9 |
| Raiffeisen | EUR | 12,5 | 4,9 | -39,9 |
| Telekom AU | EUR | 5,6 | -6,5 | -15,4 |
| DE - DAX | BODY | 10150,0 | -7,6 | 8,0 |
| E.ON | EUR | 10,5 | -10,1 | -24,4 |
| Siemens | EUR | 88,4 | -7,4 | -6,8 |
| Allianz | EUR | 139,9 | -8,2 | 8,7 |
| FRA - CAC40 | BODY | 4642,9 | -6,3 | 8,2 |
| Total SA | EUR | 41,1 | -6,6 | -16,1 |
| BNP Paribas | EUR | 55,6 | -4,4 | 12,5 |
| Sanofi-Avent. | EUR | 88,3 | -6,2 | 9,5 |
| HOL - AEX | BODY | 443,7 | -6,4 | 9,4 |
| RoyalDutch | EUR | 23,5 | -7,7 | -22,1 |
| Unilever NV | EUR | 36,0 | -8,0 | 15,4 |
| BE - BEL20 | BODY | 3447,1 | -5,5 | 8,7 |
| GDF Suez | EUR | 16,2 | -5,9 | -13,3 |
| InBev NV | EUR | 96,5 | -8,1 | 15,2 |
| RO - BET | BODY | 7300,0 | -2,6 | 3,0 |
| BRD | RON | 10,8 | -4,4 | 22,7 |
| Petrom | RON | 0,4 | -4,4 | -24,3 |
| BG - SOFIX | BODY | 467,8 | -0,7 | -13,8 |
| CB BACB | BGN | 4,4 | 0,0 | 4,6 |
| Chimimport | BGN | 1,6 | -0,3 | -17,8 |
| SI - SBI TOP | BODY | 731,7 | -0,9 | -9,3 |
| Krka | EUR | 64,7 | -0,6 | 0,4 |
| Petrol | EUR | 260,0 | 1,1 | -11,3 |
| HR - CROBEX | BODY | 1783,6 | -1,2 | -4,1 |
| INA-I. nafte | HRK | 3500,0 | 0,0 | -13,5 |
| TR - ISE N.30 | BODY | 90442,9 | -4,8 | -6,7 |
| Akbank | TRY | 6,5 | -7,6 | -19,1 |
| İŞ Bankası | TRY | 4,8 | -6,0 | -12,7 |

VYPRACOVAL

Peter Svoreň

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