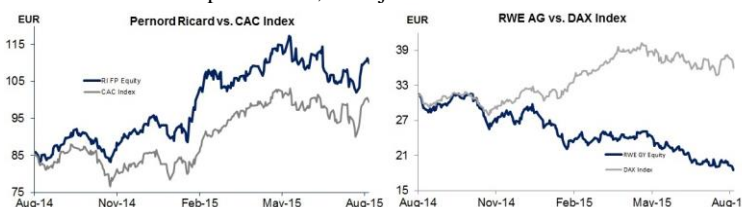


Rušný týždeň na finančných trhoch

Začiatok minulého obchodného týždňa bol sprevádzaný prepados svetových akciových indexov. Volatilita dosiahla úrovne, ktoré sme už dávno na trhoch nevideli. Za všetko hovorí vývoj na indexe VIX. Ten počas pondelkového obchodovania dosiahol nárast až o viac ako 90 %. Neskôr svoj rast skorigoval a ku koncu obchodovania sa nachádzal o 40 % vyššie. Hlavným dôvodom paniky boli obavy so spomaľovania čínskej ekonomiky. Čínskemu akciovému trhu nepomohla ani devalvácia domácej meny, v snahe zvýšiť konkurencieschopnosť tamajších exportérov. Akciový šanghajský index sa v pondelok prepadol o 8 % a medvedia nálada sa postupne preniesla aj na európsky a americký kontinent. Obavy zo spomalenia globálneho hospodárskeho rastu a hrozba deflácie, zachvátili aj európske burzové indexy a všetky ukončili pondelkové obchodovanie s výraznými stratami. Nemecký DAX si odpísal - 4.70 %, a britský FTSE - 4.67 %, francúzsky CAC - 5,35%. Prepady neobišli ani americké akciové trhy. Tie počas obchodovania dokázali vymazať malú časť prepadu. Ku koncu obchodovania aj napriek tomu zaznamenali výrazne straty a „čierny pondelok“ ukončili nasledovne: SPX - 3.94 %, NASDAQ -3.82 % a DJIA -3.58 %. Možné oddialenie zvyšovania úrokových sadzieb v USA sa prejavilo aj na hodnote amerického doláru. Ten sa dostal voči európskej mene až k úrovni 1.15 EUR/USD, čo predstavuje 7 mesačné minimum. Doláru sa nedarilo ani na páre s japonským jenom a menový pár sa obchodoval na úrovniach okolo 116.18 USD/JPY. Utorkové obchodovanie sa nieslo v znamení zotavovania európskych akciových trhov, ktoré dokázali vymazať straty z predchádzajúceho dňa. Eurostoxx vzrástol o + 4.71 %, DAX + 5 % a CAC + 4.14 %. Na amerických akciových trhoch však pokračovali výpredaje a indexy ukončili obchodovanie nasledovne: DJIA -1.30 %, SPX -0.66 % a NASDAQ - 0.44 %. V Strediu sa situácia obrátila, a zatiaľ čo európske akciové indexy zaznamenali pokles, tie americké dokázali posilňovať. Tak ako zvyčajne, v tento deň sme sa dozvedeli údaj o zmene stavu zásob ropy v USA. Tie v 34. Týždni poklesli o 5.4 milióna barelov. Cenou ropy to však výraznejšie nezamávalo. Po pondelkovom prepade a utorkovom raste sa ropa obchodovala v strediu na približne rovnakých úrovniach ako predchádzajúci deň. WTI sa predával za 39 USD/bbl. a Brent za 43 USD/bbl. Štvrtkové obchodovanie sa nieslo v pozitívnom duchu a stabilizácia čínskeho trhu pomohla k tomu, aby akciové indexy na oboch brehoch Atlantiku uzatvorili obchodovanie so značnými ziskami. Americkému akciovému trhu dopomohol aj údaj o predbežnom odhade rastu HDP v USA, ktorý očakáva, že najväčšia svetová ekonomika porastie v tomto roku o 3.7 %. Odhady pritom rátali s rastom na úrovni 2.3 %. Výrazné pohyby, aké sme nevideli od júna 2012, nastali na komoditnom trhu s ropou. Pozitívne správy z Číny, v podobe zásahu Čínskej ľudovej banky sa ihneď prejavili na cene ropy. WTI dokázala počas jedného dňa vzrásť až o 10.94 % na cenu 42.82 USD/bbl. a britský Brent sa ku koncu obchodovania predával o 8.56 % drahšie na cene 47.39 USD/bbl. Rally na trhu s ropou pokračovala aj v piatok. WTI dokázala posilniť o ďalších 6.67 % a predávala sa za 45.38 amerických dolárov za barel. O niečo menej si polepšil Brent, ktorého cena vzrástla o 5.47 % a na konci obchodného týždňa sa dostal nad úroveň 50 USD/bbl. Napriek výrazným prepados zo začiatku týždňa, dokázali akciové indexy ku koncu týždňa straty vymazať a obchodný týždeň ukončiť s pozitívnym zhodnotením nasledovne: SPX + 0.91 %, DJIA + 1.11 %, NASDAQ + 2.60 %, DAX + 1.7 %, CAC + 1.0 % a FTSE rovnako + 1.0 %.

Z korporátnych akcií nás najviac zaujali akcie francúzskej spoločnosti Pernord Ricard. Spoločnosť vyrába alkoholické nápoje, ktoré distribuuje po celom svete. Akcie spoločnosti v uplynulom týždni zaznamenali pokles o viac ako 1 %, potom, ako spoločnosť zverejnila očakávaný pokles príjmov v nasledujúcom hospodárskom roku, hlavne kvôli oslabeniu dopytu na čínskom trhu. Druhou spoločnosťou je RWE, ktorá distribuuje a obchoduje s elektrinou najmä na európskom trhu. Cena akcií zaznamenala sa za posledných päť obchodných dní pokles o viac 1.30 %. Pokles vyvolala správa o potrebe rekapitalizácie spoločnosti v odhadovanom objeme 3 miliárd EUR.

Z najdôležitejších makroekonomických údajov nás v nasledujúcom týždni čakajú údaje indexov nákupných manažérov vo výrobe postupne v USA, Číne, Španielska, Nemecka, Veľkej Británii. Vo štvrtok sa dozvieme aj hodnotu indexu PMI v Nemecku za sektor služieb. Ďalej štatistiky z trhu práce z Nemecka a ADP report z USA, ako aj odhad rastu HDP v EÚ.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	258,1	0,6	25,1
ČR - PX	BODY	1012,6	2,1	3,8
ČEZ	CZK	553,0	-0,6	-9,3
Komerční b.	CZK	5374,0	2,7	11,9
Unipetrol	CZK	150,0	-7,3	18,1
NWR	CZK	0,2	-5,0	-80,5
PL - WIG20	BODY	2145,1	-1,6	-11,4
KGHM	PLN	79,5	-5,1	-40,0
PEKAO	PLN	160,0	0,3	-12,0
PKN Orlen	PLN	72,4	-13,8	82,4
PKO BP	PLN	29,5	3,1	-23,3
HU - BUX	BODY	21333,9	-3,6	20,9
MOL	HUF	13985,0	-3,5	19,5
Mtelekom	HUF	395,0	-0,5	7,3
OTP	HUF	5335,0	-5,3	30,6
Richter	HUF	4240,0	-2,6	10,1
AU - ATX	BODY	2335,9	0,9	2,0
Erste Bank	EUR	26,5	1,8	37,7
Omv AG	EUR	22,9	0,9	-21,1
Raiffeisen	EUR	12,5	0,6	-37,4
Telekom AU	EUR	5,5	-1,6	-16,6
DE - DAX	BODY	10298,5	1,7	8,8
E.ON	EUR	10,3	-1,8	-25,3
Siemens	EUR	88,7	0,4	-6,8
Allianz	EUR	141,9	1,4	9,6
FRA - CAC40	BODY	4675,1	1,0	7,1
Total SA	EUR	41,2	0,2	-16,9
BNP Paribas	EUR	56,7	1,9	10,1
Sanofi-Avent.	EUR	88,4	0,2	7,2
HOL - AEX	BODY	446,0	0,7	8,2
RoyalDutch	EUR	23,4	-0,3	-23,8
Unilever NV	EUR	35,8	-0,6	13,8
BE - BEL20	BODY	3461,3	0,7	8,3
GDF Suez	EUR	16,2	0,0	-12,9
InBev NV	EUR	97,8	1,4	16,0
RO - BET	BODY	7019,5	-3,8	-0,4
BRD	RON	10,3	-4,3	17,6
Petrom	RON	0,3	-6,2	-28,0
BG - SOFIX	BODY	454,1	-2,9	-18,0
CB BACB	BGN	4,3	-4,4	0,0
Chimimport	BGN	1,5	-7,7	-27,0
SI - SBI TOP	BODY	709,4	-3,1	-13,8
Krka	EUR	62,3	-3,8	-2,7
Petrol	EUR	255,0	-1,9	-17,4
HR - CROBEX	BODY	1750,7	-1,8	-6,0
INA-I. nafte	HRK	3402,0	-2,8	-15,6
TR - ISE N.30	BODY	91642,8	1,3	-7,9
Akbank	TRY	6,8	4,4	-18,4
İŞ Bankası	TRY	4,9	0,8	-14,1

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