

Draghiho slová posielajú EURUSD na test 1.11

Začiatok týždňa bol na akciových trhoch relatívne pokojný. Z makroekonomických dát boli v Európe zverejnené údaje o maloobchodných tržbách v Nemecku, ktoré medzimesačne vrástli o 1.4 %, pričom očakávaná bola na úrovni 1.1 %. Na medziročnej báze vzrástli o 3.3 %, pri očakávaní 1.7 %. Potešujúca bola správa o inflácii v eurozóne, ktorá stúpila na hladinu 0.2 % z predchádzajúcej 0.1 %, ale aj napriek tomu ostáva ďaleko od inflačného cieľa 2 %, ktorú si určila ECB ako svoju metu. Utorok bol na makroekonomické dáta bohatým dňom. Postupne sa zverejňovali dáta o indexe nákupných manažérov vo výrobe na oboch brehoch Atlantiku. V Európe potešil iba údaj z Nemecka, kde PMI mierne vzrástol na hodnotu 53.3 bodov z predchádzajúcej 53.2. Najvýraznejší pokles zaznamenal naopak údaj z Francúzska, ktorý sklamal očakávania stanovené na 48.6 a vyšiel na hodnote 48.3 bodov. Na americkej strane zaznamenal tento indikátor mierne nárast z 52.9 na úroveň 53 bodov. Potešil najmä taliansky rast HDP, ktorý oproti očakávaniu vzrástol na kvartálnej báze o 0.3 % pri očakávaní 0.2 % a na ročnej o 0.7 % pri očakávaní 0.5 %. Tieto mierne pozitívne dáta z Európy však zatienili dáta z Číny, kde index nákupných manažérov vo výrobe klesol na úroveň 49.7 bodu a tento fakt znova rozduchal obavy o čínsku ekonomiku, ktoré viedli k výrazným poklesom minulý týždeň. Údaj sa premietolaj do značných strát európskych indexov, ktoré končili obchodnú seansu v utorok s výraznými stratami, a to konkrétne : DAX -2.38 %, CAC 40 -2.40 %, FTSE 100 -3.03 % a Euro Stoxx -2.47%. V strede týždňa sa trhy konsolidovali v mierne pozitívnom pásme a z makrodát sa uverejňovali dáta o medzimesačnej zmene španielskej nezamestnanosti, ktorá medzimesačne poklesla viac, ako sa očakávalo, čím Španielsko pokračovalo v európskom pozitívnom trende ohľadom nezamestnanosti, ktorá všeobecne v eurozóne klesá. Vo štvrtok bol bohatý deň na makroekonomické správy a pozornosť sa sústredila najmä na tlačovú konferenciu prezidenta Európskej centrálnej banky Mária Draghiho. V ekonomickom kalendári pýtali pozornosť výsledky Indexu nákupných manažérov v službách, ktoré zväčša potešili: v Španielsku hodnotou 59.6 pri konsenze 59.3, Taliansko 54.6 pri očakávaní 54.6, sektor služieb rástol aj v Nemecku na hodnotu 54.9 a mierne vylepšenie očakávaní zaknihoval aj európsky priemer za august s hodnotou 54.4. Očakávaná nevyšli len vo Francúzsku a Veľkej Británii, v oboch prípadoch však sektor služieb taktiež rástol. Objem maloobchodných tržieb stúpol v Európskej únii počas júla y/y o 2.7 % pri konsenze 2.0 %. V USA pýtali pozornosť nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti, mierne vyššie číslo 282 tisíc (odhadu 275 tisíc) nahrávajú skeptikom ohľadom blížiacej sa možnosti zvyšovania úrokových sadziem FEDu. Hlavným fundamentom dňa bolo však zasadanie ECB, ktoré prinieslo nasledovné závery. Nastavenie hlavných úrokových sadziem ostalo nezmenené (hlavné refinančné 0.05 %, jednoduchové sterilizačné -0.20 %) a prezident Draghi na tlačovej konferencii revidoval inflačné očakávania na rok 2015 z 0.3 % na 0.1 %, ako aj rast HDP z 1.5 % na 1.4 %. Okrem toho naznačil možné zmeny v nastavení programu kvantitatívneho uvoľňovania, či dokonca jeho predĺženie. Euro reagovalo prudkým prepadom o viac ako 1 %, následne jemne korigovalo, výsledkom čoho bol intradenný pokles 0.90 % na EURUSD 1.112. Ďalším významným fundamentom boli v piatok zverejňované NFP, ktoré síce nedosiahli trhom očakávaný výsledok na úrovni 217 tisíc, no 173 tisíc nových pracovných miest v kombinácii so znižujúcou sa mierou nezamestnanosti spôsobil zvýšenie šancí rate hike. Na septembrovom zasadnutí by k nemu mohlo prísť s 34%-tnou pravdepodobnosťou a na decembrovom až zo 60%-tnou pravdepodobnosťou. Okamžitá trhová reakcia spôsobila prepád futures kontraktu SPX nárast výnosu na 10-ročných amerických dlhopisoch k 2.16 %, nárast hodnoty dolárového indexu a prepád ceny žltého kovu k 1120 USD/unca kvôli neschopnosti poskytovať úrokový výnos.

Z korporátnych akcií nás najviac zaujali akcie kozmetickej spoločnosti L'Oreal, ktorá očakáva v tomto roku rast globálneho kozmetického trhu blízko spodnej hranice predpokladaného rozpätia 3.5 až 4% , čo posielala akcie spoločnosti do strát takmer 4.5 %. Naopak pozitívnym výsledkom týždenného obchodovania sa môže pochváliť nemecká Lufthansa, ktorej akcie výrazne narástli po oznámení užšej spolupráce s Turkish Airlines. Po najlepšom lete aké nemecký prepravca zažil sa mu bude ľahko plniť úroveň EBITDA a akcie spoločnosti vďaka tomu narástli za týždeň o 4.58 %.

Z najdôležitejších makroekonomických údajov nás v nasledujúcom týždni čakajú údaje o zahraničnom obchode Číny, HDP v Japonsku a v Eurozóne. Na prelome týždňa zverejní UK výrobnú produkciu a Nový Zéland pravdepodobne zníži sadzby o 25 bázických bodov na 2,75 %. Štvrtok sa opäť budú opierať oči na Čínu a to konkrétne na jej cenovú hladinu, ktorý by mala vykazovať jemný rast. V USA sa bude klasicky zverejňovať úroveň počiatočných žiadostí o nezamestnanosť a záver týždňa motor Eurozóny, Nemecko, zverejní mesačnú aj ročnú infláciu.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	261.3	1.3	26.0
ČR - PX	BODY	999.7	-1.3	0.7
ČEZ	CZK	548.3	-0.8	-13.1
Komerční b.	CZK	5450.0	1.4	12.6
Unipetrol	CZK	148.0	-1.3	18.4
NWR	CZK	0.2	5.3	-72.4
PL - WIG20	BODY	2146.5	0.1	-15.4
KGHM	PLN	76.6	-3.6	-43.5
PEKAO	PLN	159.5	-0.3	-16.9
PKN Orlen	PLN	73.5	1.5	82.2
PKO BP	PLN	29.4	-0.4	-26.5
HU - BUX	BODY	21335.8	0.0	14.5
MOL	HUF	13650.0	-2.4	11.9
Mtelekom	HUF	394.0	-0.3	2.6
OTP	HUF	5460.0	2.3	23.0
Richter	HUF	4230.0	-0.2	5.2
AU - ATX	BODY	2257.2	-3.4	-4.2
Erste Bank	EUR	25.7	-3.0	25.9
Omv AG	EUR	22.3	-2.8	-24.6
Raiffeisen	EUR	11.6	-7.5	-44.9
Telekom AU	EUR	5.4	-1.1	-17.7
DE - DAX	BODY	10045.3	-2.5	3.3
E.ON	EUR	9.5	-8.1	-34.1
Siemens	EUR	86.3	-2.7	-12.5
Allianz	EUR	140.0	-1.4	4.7
FRA - CAC40	BODY	4521.7	-3.3	0.6
Total SA	EUR	40.0	-2.9	-22.7
BNP Paribas	EUR	54.6	-3.7	0.5
Sanofi-Avent.	EUR	87.3	-1.3	1.8
HOL - AEX	BODY	432.7	-3.0	2.6
RoyalDutch	EUR	22.2	-4.9	-28.1
Unilever NV	EUR	35.0	-2.2	7.6
BE - BEL20	BODY	3399.5	-1.8	5.5
GDF Suez	EUR	15.1	-7.1	-21.8
InBev NV	EUR	95.7	-2.2	9.0
RO - BET	BODY	7078.0	0.8	-0.8
BRD	RON	10.6	2.7	21.2
Petrom	RON	0.3	0.5	-27.3
BG - SOFIX	BODY	456.4	0.5	-18.5
CB BACB	BGN	4.6	8.0	8.0
Chimimport	BGN	1.4	-2.0	-32.0
SI - SBI TOP	BODY	686.4	-3.2	-14.1
Krka	EUR	61.0	-2.1	-4.9
Petrol	EUR	244.0	-4.3	-17.3
HR - CROBEX	BODY	1738.7	-0.7	-5.9
INA-I. nafte	HRK	3410.0	0.2	-14.8
TR - ISE N.30	BODY	89546.9	-2.3	-11.6
Akbank	TRY	6.6	-4.0	-22.4
İŞ Bankası	TRY	4.7	-2.5	-18.1

VYPRACOVAL

Peter Svoreň
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