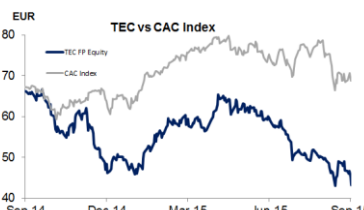


Trhom udávala smer Čína

Zhrnutie týždňa začneme pondelkom, ktorý sa vyznačoval zníženými objemami obchodovania, nakoľko v USA oslavovali sviatok práce „Labour Day“ a americké burzy tak ostali v priebehu dňa zatvorené. Zaujímavou správou dňa bolo vyjadrenie šéfa čínskej centrálnej banky o jeho presvedčení, že výpredaj na čínskom akciovom trhu je blízko konca. Z pondelkových makrodát spomenieme nemeckú priemyselnú produkciu, ktorá v júli vykázala medziročný rast o 0.5 %. V utorok sa už obchodovanie naplno rozbehlo na oboch stranách Atlantiku a zvýšenú chuť bolo hneď cítiť. Volatilitu na trhy dodala správa Goldman Sachs, podľa ktorej čínske štátne fondy údajne nakupovali a stále nakupujú finančné inštrumenty s cieľom zastaviť akciovú prepadu a do začiatku septembra investovali približne 236 miliárd USD. Zaujali aj čínske údaje o augustovej obchodnej bilancii, ktorá dosiahla prebytok 60.24 miliardy USD, pri očakávaní 48 mld. Hodnota exportu z krajiny klesá medziročne o 5.5 % a import sa znižuje o 7.9 %. Obe tieto hodnoty pozitívne prekvapili, nakoľko sa očakával pokles 6.5 % vo vývoze a 13.8 % pri dovoze. Pre porovnanie uvedieme aj aktuálne údaje z Nemecka, tamojšia ekonomika vykázala prebytok bilancie 25 miliárd Eur. Objemy vývozu ako aj dovozu počas júla rástli o 2.4 %, resp. 2.2 %. Zaujímavým údajom utorka bola tiež hodnota európskeho HDP, ktorý počas druhého štvrtého roka rástol o 0.4 % a medziročne o 2.2 %, čím pozitívne prekvapil očakávania. Streda priniesla aktuálny stav platobnej bilancie Veľkej Británie, tá je na rozdiel od Číny či Nemecka v deficite 3.4 mld. GBP. Ani priemyselná produkcia príliš nepotešila, medziročne rástla len o 0.8 % pri konsenze 1.4 %. Deň bol zaujímavý z pohľadu centrálnych bánk, kanadská Bank of Canada ponechala hlavnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.5 %, Novozélandská RBNZ naproti tomu znižovala sadzbu z 3 na 2.75 %. Udalosťou dňa však bolo predstavenie novej rady produktov technologického giganta Apple, ktorý priniesol niekoľko zaujímavých noviniek na čele s veľkým 12.9 palcovým tabletom iPad. Akcie Applu napriek tomu klesli v priebehu dňa takmer o 2 percentá. Ekonomický kalendár priniesol najviac dát vo štvrtok. Japonské objednávky strojov za mesiac júl klesli o -3.6 %, pričom očakávania boli stanovené na medzimesačný rast 3 percentá. Ďalšie dáta, ktoré sklamalí prišli z Číny. Index cien výrobcov, ktorý meria ceny statkov predávaných vo veľkoobchode medziročne poklesol o -5.9 %, čo je už niekoľkomesačný pokles v rade a signalizuje, že deflácia je aj naďalej veľké riziko pre druhú najväčšiu ekonomiku sveta. Mierne potešil iba údaj o indexe spotrebiteľských cien merajúci infláciu, kde na medzimesačnej báze inflácia stúpila o +0.5 % pri očakávaní +0.3 % a medziročne až na +2 % pri konsenze +1.6 %. Priemyselná výroba v Španielsku vzrástla medziročne o 5.2 percenta, čo je najväčší rast od mája 2000. Na ostrovnej časti Európy zasadala Bank of England a ponechala kľúčovú úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.5 %. Počet nových žiadateľov o podporu v nezamestnanosti v USA predminulý týždeň klesol o 6 tisíc. Táto správa posilňuje nádej, že Fed by mohol počas dlhočakávaného zasadania vo štvrtok tohto týždňa zvýšiť úroky. Podľa Fed Funds Futures je pravdepodobnosť zvyšovania sadzieb 30 %. Tohtotýždňový rate hike odhadujú aj analytici JPMorgan, či Deutsche Bank. Záver uplynulého týždňa bol pomerne pokojný, z hlavných dát zaujali len nezmenené CPI Nemecka, inflácia v krajine ostáva medziročne na nepriaznivo nízkej úrovni 0.2 %. Akciové trhy sa počas minulého týždňa vyvíjali zmiešané, nemecký DAX bol v stredu v pluse už 4 %, nakoniec však zisky korigoval a týždeň zakončil v pluse len 0.85 % na 10 123 bodoch. Skrátený obchodný týždeň v USA bol celkovo pozitívny, S&P 500 pridalo počas týždňa 1.70 % a uzavrel na hodnote 1953 bodov. Impozantný intradenný rast o 7.71 % zaznamenal v stredu japonský NIKKEI, celkovo skončil index v pluse 2.65 %. Ropa zaznamenala volatilný týždeň, o slovo sa stále hlásia medvede a WTI stratila minulý týždeň 1.91 % na 45.17 USD/barel. Z komodít sa nedarilo ani zlatu, za týždeň poklesla jeho cena o 1.57 % na 1104 USD/unca. Najviac sledovaný menový pár EURUSD dokázal počas týždňa rásť o viac ako 1.70 % na EURUSD 1.134.

Z korporátnych akcií nás najviac zaujali akcie nemeckého výrobcu hnojív K+S, ktoré rástli o 9.03 % po tom, čo ich globálny konkurent Potash Corp inicioval zámer na prevzatie tejto spoločnosti. Opačným smerom sa pohybovali akcie francúzskeho výrobcu rafinérii a špeciálnych spracovateľských zariadení, spoločnosti Technip. Investori neprijali s nadšením podpísanie kontraktu s českou firmou Unipetrol, predmetom ktorého je výstavba závodu na výrobu polyetylénu v Českej republike. Akcie spoločnosti Technip poklesli o 7.81 %.

V tomto týždni sa budú všetky oči pierať na štvrtkové zasadnutie FEDu, ktoré môže udať smer vývoja akciových trhov na najbližšie mesiace. Nastavenie menovej politiky zverejnia aj Švajčiarsko a Japonsko. Okrem toho ponúkne ekonomický kalendár hodnoty priemyselnej produkcie Japonska a Eurozóny, inflačné dáta z Francúzska, USA a Veľkej Británie, údaje z amerického trhu s nehnuteľnosťami a mnohé ďalšie indikátory a makrodáta.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	265.8	1.7	24.3
ČR - PX	BODY	1001.2	0.1	0.6
ČEZ	CZK	528.0	-3.7	-17.2
Komerční b.	CZK	5459.0	0.2	8.7
Unipetrol	CZK	163.5	10.5	29.8
NWR	CZK	0.2	5.0	-80.0
PL - WIG20	BODY	2185.5	1.8	-12.6
KGHM	PLN	84.9	10.8	-35.5
PEKAO	PLN	164.4	3.1	-13.5
PKN Orlen	PLN	72.0	-2.0	77.2
PKO BP	PLN	30.1	2.2	-23.6
HU - BUX	BODY	21083.1	-1.2	13.1
MOL	HUF	13330.0	-2.3	9.9
Mtelekom	HUF	390.0	-1.0	6.0
OTP	HUF	5420.0	-0.7	23.2
Richter	HUF	4200.0	-0.7	0.1
AU - ATX	BODY	2266.0	0.6	-2.1
Erste Bank	EUR	26.5	3.6	34.4
Omv AG	EUR	21.5	-3.7	-24.3
Raiffeisen	EUR	11.8	2.1	-42.1
Telekom AU	EUR	5.4	-0.9	-18.2
DE - DAX	BODY	10123.6	0.9	4.5
E.ON	EUR	8.5	-9.5	-40.4
Siemens	EUR	85.5	-0.7	-12.4
Allianz	EUR	140.9	0.6	5.6
FRA - CAC40	BODY	4548.7	0.6	2.4
Total SA	EUR	39.7	-0.7	-20.9
BNP Paribas	EUR	55.2	1.4	2.8
Sanofi-Avent.	EUR	88.0	1.0	2.4
HOL - AEX	BODY	430.2	-0.6	2.9
RoyalDutch	EUR	22.1	-0.4	-26.7
Unilever NV	EUR	34.4	-1.6	7.7
BE - BEL20	BODY	3434.2	1.0	8.1
GDF Suez	EUR	15.3	1.6	-21.3
InBev NV	EUR	94.5	-1.0	9.2
RO - BET	BODY	7120.4	0.6	0.5
BRD	RON	11.0	3.7	26.6
Petrom	RON	0.3	-2.1	-27.8
BG - SOFIX	BODY	451.9	-1.0	-18.6
CB BACB	BGN	4.6	0.0	8.0
Chimimport	BGN	1.4	-2.8	-34.3
SI - SBI TOP	BODY	680.4	-0.9	-16.6
Krka	EUR	60.6	-0.6	-8.3
Petrol	EUR	242.5	-0.6	-17.8
HR - CROBEX	BODY	1745.4	0.4	-6.4
INA-I. nafte	HRK	3400.0	-0.3	-13.9
TR - ISE N.30	BODY	87686.8	-2.1	-9.4
Akbank	TRY	6.4	-2.4	-18.6
İŞ Bankası	TRY	4.5	-4.6	-16.9

VYPRACOVAL

Peter Rebo

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