

Kauza Volkswagenu otriasla svetom

Uplynulý týždeň priniesol reakciu trhov na ponechanie sadzieb FEDu ako aj na výsledky predčasných parlamentných volieb v Grécku, prevalenie šokujúceho podvodu zo strany najväčšej svetovej automobilky a značnú porciu makrodát v ekonomickom kalendári. Výsledky predčasných volieb v Grécku, ktoré sa konali v Nedeľu, priniesli opätovné zvolenie ľavicovej strany Syriza. Tá pod vedením premiéra Alexisa Tsiprasa vytvorila koalíciu s doterajším partnerom, pravicovou stranou Nezávislí Gréci. Syriza tak dostala dôveru na ďalšie štyri roky a očakáva sa pokračovanie v šetrení, resp. v plnení podmienok stanovených medzinárodnými veriteľmi Grécka. Ekonomický kalendár vydal hodnoty nemeckej inflácie meranej Indexom cien výrobcov, ktoré však verejnosť príliš nepotešili. Medziročný pokles o 1.7 % pri konsenze -1.6 % a augustová hodnota -0.5 % pri očakávaní -0.3 % hovoria o silných deflačných tlakoch v nemeckej ekonomike. V Amerike sme spoznali augustové číslo predajov existujúcich domov, majiteľa zmenilo 5.31 milióna nehnuteľností pri konsenze 5.5 milióna, v porovnaní s júlom to znamená pokles o 4.8 %. V pondelok sa tiež prevalil škandál nemeckej automobilky Volkswagen, ktorá do svojich dieselových áut montovala software maskujúci skutočné množstvo vypúšťaných emisií a takýmto spôsobom obchádzala zákony na ochranu ovzdušia. Po prevaleaní kauzy odstúpil CEO spoločnosti Martin Winterkorn, VW môže očakávať miliardové pokuty a akcie spoločnosti zažili krvavý kúpeľ v podobe viac ako tretinového poklesu trhovej hodnoty. Utorok bol z pohľadu ekonomického kalendára nezaujímavý, trhy sa ale niesla negatívna nálada, hlavné európske trhy klesli aj o viac ako 3 %, výrazne klesali aj ceny komodít a vďaka Volkswagenu výrazne strácal celý automobilový sektor. Streda priniesla viac makrodát, spoznali sme napríklad hodnoty Indexu nákupných manažérov vo výrobe pre viaceré krajiny. Čínska ekonomika vykazuje pokles výrobných aktivít hodnotou 47 pri konsenze 47.5. Francúzske pozitívne prekvapilo číslo 50.4 pri očakávaní 48.6. Konsenzus 52.6 len tesne minulo Nemecko hodnotou 52.5. Európsky index vykazuje mierny rast ekonomickej aktivity číslom 52.0 v súlade s predpokladom. Rovnaký ukazovateľ dosiahol v USA septembrovú hodnotu 53.0. Hodnoty indexu nad 50 indikujú rast objemov výroby. Trhy vo štvrtok sledovali aj prejav prezidenta ECB Maria Draghiho, ktorý povedal, že ECB bude potrebovať viac času, aby posúdila, či posilní program uvoľňovania peňazí formou nákupu štátnych dlhopisov do ekonomik eurozóny. Upozornil najmä na riziko slabného rastu rozvíjajúcich sa ekonomik takzvaných emerging markets, a aj z tohto dôvodu znížil odhad inflácie v eurozóne na tento rok na 0.1 percenta a budúci rok na 1.1 % z predchádzajúcej prognózy 1.5 percenta. Vo štvrtok prišli najdôležitejšie dáta z Ameriky, nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti dosiahli počet 267 tisíc, čo predstavuje menšie číslo ako očakávaných 272 tisíc. Predaje nových domov dosiahli v auguste najvyššie číslo od začiatku krízy v roku 2008, pri odhade 515 tisíc sa predalo až 552 tisíc nehnuteľností. Piatok priniesol azda najdôležitejšie číslo dňa, konkrétne tretí odhad amerického HDP za druhý kvartál, ktorý prekonal očakávania +3.7 % hodnotou o dve desatiny vyššou. Ide o ďalší dôkaz o tom, že americká ekonomika je pripravená na rast úrokových sadzieb a jediným argumentom proti tomuto kroku je nízka inflácia. Celkovo zažili akciové trhy počas uplynulého týždňa húsenkovú dráhu, v úvode týždňa klesali, v jeho závere zas zmazávali straty. Americké indexy tak končili týždeň približne na rovnakých úrovniach, ako ho začínali, európske benchmarky za týždeň poklesli o jedno až dve percentá. Eurodolar počas sledovaného obdobia odpisal približne 0.85 % a v závere týždňa sa obchodoval na úrovni EURUSD 1.12. Dolár dokázal rásť aj proti japonskému jenu, týždenný zisk 0.60 % znamená aktuálny kurz USDJPY 120.70. Komodity zažili dobrý týždeň, zlato vzrástlo o 0.60 % na 1146 USD za trójsku uncu, ropa WTI +1.50 % na 45.35 USD/barel a Brent +1.4 % na 48.13 USD/barel.

Z korporátnych akcií vyberáme vyššie spomínaný Volkswagen, ktorého akcie stratili počas týždňa 33.93 % svojej hodnoty. Škandál nemeckej automobilky otriasol celým automobilovým sektorom a vynorili sa dohody, že VW nebol jedinou značkou, ktorá robila emisné podvody. Došlo k výraznému poškodeniu mena áut s dieselovým motorom. Výrazné straty zaznamenali aj ďalšie nemecké automobilové spoločnosti: Daimler (-9.08 %) a BMW (-7.96 %). Z rovnakého dôvodu stratila francúzska automobilka Renault v priebehu sledovaného týždňa 11.86 %. Údaje by mohlo dôjsť k rapidnému poklesu trhového podielu, ktorý patrí dieselovým automobilom: z 53 % v roku 2014 na 35 % (odhad na rok 2022). V nastávajúcom týždni budeme sledovať tlačové konferencie viacerých vrchných predstaviteľov FEDu, vrátane Janet Yellenovej. Extrémne dôležitými makroekonomickými číslami budú odhad medziročnej inflácie meranej CPI v Eurozóne a Nemecku, ako i miera nezamestnanosti v USA. Nezamestnanosť bude publikovať aj Japonsko, Nemecko, či Taliansko. Spoznáme aktuálne hodnoty britského a kanadského HDP. K tomu sa pridajú hodnoty Indexu nákupných manažérov vo výrobe viacerých krajín vrátane Nemecka, USA a Číny.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	269.3	1.0	27.5
ČR - PX	BODY	962.4	-2.1	-2.0
ČEZ	CZK	497.0	-3.4	-23.8
Komerční b.	CZK	5160.0	-4.2	5.0
Unipetrol	CZK	154.2	-4.8	31.9
NWR	CZK	0.2	0.0	-76.0
PL - WIG20	BODY	2091.7	-3.5	-15.3
KGHM	PLN	81.2	-6.5	-34.9
PEKAO	PLN	157.1	-0.6	-16.2
PKN Orlen	PLN	66.4	-6.5	59.4
PKO BP	PLN	29.1	-3.7	-23.8
HU - BUX	BODY	20831.0	-1.4	16.8
MOL	HUF	12330.0	-4.2	1.5
Mtelekom	HUF	386.0	0.0	8.1
OTP	HUF	5370.0	-0.7	34.3
Richter	HUF	4430.0	-0.1	10.4
AU - ATX	BODY	2206.7	-1.5	-1.1
Erste Bank	EUR	25.7	0.4	39.3
Omv AG	EUR	21.5	-1.8	-21.2
Raiffeisen	EUR	11.5	1.6	-36.9
Telekom AU	EUR	5.1	-2.5	-22.3
DE - DAX	BODY	9688.5	-2.3	1.9
E.ON	EUR	7.4	-4.3	-48.9
Siemens	EUR	80.0	-1.6	-14.2
Allianz	EUR	138.4	1.0	1.2
FRA - CAC40	BODY	4480.7	-1.2	2.9
Total SA	EUR	40.4	-1.0	-18.5
BNP Paribas	EUR	52.6	-0.8	-0.2
Sanofi-Avent.	EUR	87.0	-1.0	-0.1
HOL - AEX	BODY	422.8	-1.1	1.3
RoyalDutch	EUR	21.1	-3.3	-29.6
Unilever NV	EUR	35.6	0.5	15.1
BE - BEL20	BODY	3378.5	-1.2	5.7
GDF Suez	EUR	14.6	-2.6	-24.5
InBev NV	EUR	97.2	-1.1	10.1
RO - BET	BODY	7190.4	1.1	-0.1
BRD	RON	11.1	1.0	28.0
Petrom	RON	0.3	1.2	-26.5
BG - SOFIX	BODY	442.7	-1.0	-18.5
CB BACB	BGN	4.2	-8.5	-6.7
Chimimport	BGN	1.4	0.6	-31.0
SI - SBI TOP	BODY	669.7	2.4	-20.1
Krka	EUR	60.5	-0.9	-6.9
Petrol	EUR	235.0	1.6	-23.7
HR - CROBEX	BODY	1689.2	-1.5	-12.2
INA-I. nafte	HRK	3275.1	-0.8	-17.7
TR - ISE N.30	BODY	91591.5	0.5	-0.5
Akbank	TRY	6.8	0.1	-8.5
İŞ Bankası	TRY	4.8	2.4	-6.3

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