

**Posledný týždeň sa nálada akciových býkov podstatne zlepšila**

Z celého obchodného týždňa priniesli najzaujímavejšie výsledky práve štvrtkové vyhlásenia. Prvým dôležitým výsledkom v rámci dňa začal minister David Cameron. Sadzba Británie ostala ponechaná na 0,5 % a týmto pádom sa od začiatku roku 2015 nemenila. Vyhlásenie ECB 8. 10. potvrdilo, že vývoz Nemecka v auguste klesol. To spôsobuje aj slabnúci dopyt zo zahraničia, predovšetkým z Číny. Obavou najväčšieho ťahúňa eurozóny je taktiež pokračovanie škandálu okolo Volkswagenu, ktoré môže spomaliť rast akciové indexu DAX. Pri zasadnutí ECB sa vyjadril aj vyjadril aj guvernér Draghi. O inflácii. Predpokladá, že negatívny vývoj inflácie v rámci eurozóny môže pokračovať aj naďalej. K týmto vetám dodal, že nie je možné povedať, či budú mať však tieto fundamenty vplyv na trhy zo strednodobého hľadiska. Súčasťou vyhlásenia boli aj "stresové testy," ktorým nevyhovelo 8 bánk eurozóny. Ideálne pre Ameriku dopadli v uplynulom týždni žiadosti o podporu v nezamestnanosti. Analytici očakávali 274 000 žiadostí, avšak v skutočnosti ich je menej, a to 263 tisíc. PMI v rámci eurozóny dopadlo pozitívne iba pre Taliansko. Očakávalo sa PMI vo výške 51.4 a v skutočnosti bolo vo výške 51.9. 19 krajín používajúcich platidlo euro očakávalo podobne výsledky PMI, konkrétne hodnotu vyššiu alebo rovnú 53.9. Realita však sklamalala a indikátor vykázal hodnotu 53.6. Želané PMI neprekonallo predpokladanú hodnotu ani v Japonsku. Reálna hodnota 51.2 neprekonalala žiaducu hodnotu 52.9. Britský index nákupných manažérov v službách vykázal hodnotu 53.3 oproti očakávanej hodnote 56.0. Pozitívom pre EÚ bol maloobchodný predaj, ktorý mesačne nedosiahol žiadnu zmenu. Očakával sa však pokles o 0,1 percentuálneho bodu. Index takto po dvoch za sebou idúcich neželaných hodnotách konečne dosiahol pozitívny výsledok. Utorok, streda a dokonca aj štvrtok nedopriali Nemecku pozitívne fundamenty. Negatívne dopadli pre ťahúňa Európskej únie továrenské objednávky, obchodná bilancia a tiež priemyselná produkcia. Tá klesá už štvrtýkrát v rade. Medzinárodný obchod USA dosiahol hodnotu - 48.3 mld. USD oproti očakávaným - 48.6 mld. USD. V piatok sa tiež zhoršili importné a exportné ceny USA – skutočnosť pokles -0.7 %, očakávaný -0.2 %. Čo sa týka Austrálie, tento týždeň uskutočnila vyhlásenie o úrokových sadzbách. Tie ostali nezmenené, avšak nič sa nemení na tom, že ostávajú na historických minimách, a to 2.0 %. Pre tento svetadiel nedopadli pozitívne ani úvery na bývanie. Z očakávanej hodnoty 4.7 percenta sa sklátil ich mesačný rast na hodnotu 2.9 percentuálneho bodu. Viacero výsledkov v rámci týždňa mala tiež Kanada. Jej obchodná bilancia dopadla negatívne (z očakávaného deficitu 0.7 mld. CAD sa prepadla na deficit 2.53 mld. CAD). Namiesto toho vykázal však pozitívnu hodnotu index nákupných manažérov IVEY. K tomu ťahá piatu sériu úspešných výsledkov v rade situácia z trhu práce Kanady. Tá prekonalala očakávané zvýšenie zamestnanosti o 10 000 ľudí prírastkom 12,1 tisícami zamestnancov. Posledný týždeň rozhodne prial najmä akciovým indexom, ktorým pomohol k rastu aj FED. Ten v blízkej budúcnosti pravdepodobne nebude chystať zvyšovať úrokové sadzby. Najväčšie výnosy akciových indexov boli zaznamenané v Európe. Španielsky IBEX35 za posledný týždeň zhodnotil rovných 9 percent. Ziskom 7.31 % sa môže pochváliť aj nemecký akciový index DAX. Akciové indexy Eurostoxx, FTSE100 a CAC40 zhodnotili všetky tento týždeň o viac ako 5 percent. Klesajúci dolár prial najmä komoditám. Ropa dokázala za 5 pracovných dní získať na hodnotu viac ako 9 %, zlato 1.8 percenta a striebro viac ako 4 percentá. Z korporátnych akcií nás zaujali akcie spoločnosti Volkswagen (VOW.DE), ktorá si po sérii negatívnych správ polepšila v uplynulom týždni až o 24.40 %. Dôvodom môže byť aj fakt, že podľa prieskumu dopyt a predajná cena dieslových motorov Volkswagenu klesla iba nepatrne a škandál okolo Volkswagenu nemá, až tak výrazný vplyv na predajnosť v Európe, ktorá je pre túto nemeckú automobilku hlavným trhom. Ďalšou spoločnosťou, ktorá nás zaujala je vo Francúzsku a Holandsku obchodovaná spoločnosť Arcelor Mittal (MT.PA). Akcie spoločnosti, ktorej výrobná a oceľová činnosť je zameraná predovšetkým na výrobu a spracovanie surového železa a ocele a patrí ku gigantom v tomto smere vzrástli v priebehu týždňa o viac ako 15 %. Dôvodom je zmena ratingu od banky JP Morgan, podľa ktorej je aktuálna cena podhodnotená a zvýšila odporúčanie z neutrálnej do overweight.

Budúci týždeň bude na dáta rozhodne pestrý. Hlavne na záver týždňa a hlavne z oblasti Ameriky. Už v pondelok večer sa môžeme tešiť na prejav Japonskej centrálnkej banky. V utorok sa dozvieme mesačnú zmenu nemeckej inflácie, britskú infláciu, britský index cien výrobcov a na trh môže mať výrazný vplyv aj nemecký prieskum ZEW. Z eurozóny nám ekonomický kalendár v utorok prezradí aj nemeckú infláciu. Karty na trhoch môžu zamiešať aj prejavy počas dňa. 2 prejavy má ECB, jeden prejav Amerika a 1 prejav Bank of England. Žiadosti na podporu nezamestnanosti v USA a americká inflácia budú zverejnené vo štvrtok. Týždeň následne uzatvoria výsledky z Ameriky – priemyselná produkcia, otvorenými pracovnými pozíciami a tiež spotrebiteľským sentimentom. Z eurozóny sa dozvieme jadrovú infláciu a obchodnú bilanciu. Kanady poskytnú údaje o výrobných predajoch.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	275.5	-0.6	29.3
<b>ČR - PX</b>	BODY	981.2	1.8	2.0
ČEZ	CZK	496.8	1.8	-20.5
Komerční b.	CZK	5177.0	-3.4	5.1
Unipetrol	CZK	154.1	0.7	21.4
NWR	CZK	0.2	0.0	-74.3
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2143.3	5.3	-11.6
KGHM	PLN	95.5	21.2	-24.7
PEKAO	PLN	153.1	1.3	-17.4
PKN Orlen	PLN	64.8	-2.9	52.5
PKO BP	PLN	31.3	7.6	-14.4
<b>HU - BUX</b>	BODY	21941.4	5.5	23.1
MOL	HUF	13340.0	7.1	10.5
Mtelekom	HUF	397.0	2.3	11.8
OTP	HUF	5700.0	7.8	42.1
Richter	HUF	4571.0	3.4	13.6
<b>AU - ATX</b>	BODY	2361.8	5.6	11.7
Erste Bank	EUR	26.0	1.9	47.3
Omv AG	EUR	25.1	10.8	0.5
Raiffeisen	EUR	14.0	20.2	-13.2
Telekom AU	EUR	5.1	2.4	-22.6
<b>DE - DAX</b>	BODY	10096.6	5.7	12.1
E.ON	EUR	9.1	14.6	-33.0
Siemens	EUR	86.0	8.6	-1.2
Allianz	EUR	146.3	4.9	17.6
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4701.4	5.4	13.5
Total SA	EUR	45.3	9.7	-2.2
BNP Paribas	EUR	53.8	3.6	10.2
Sanofi-Avent.	EUR	86.0	1.2	2.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	441.7	4.5	9.7
RoyalDutch	EUR	24.5	11.8	-14.4
Unilever NV	EUR	37.3	3.2	21.2
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3442.8	3.0	11.3
GDF Suez	EUR	15.2	8.2	-19.2
InBev NV	EUR	98.3	2.7	17.6
<b>RO - BET</b>	BODY	7123.5	1.0	-0.1
BRD	RON	11.0	3.2	32.0
Petrom	RON	0.3	2.9	-24.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	444.8	0.2	-16.4
CB BACB	BGN	4.3	0.0	-5.6
Chimimport	BGN	1.4	-2.1	-29.4
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	673.7	0.4	-19.3
Krka	EUR	60.8	0.4	-6.2
Petrol	EUR	248.0	3.3	-17.3
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1693.1	0.2	-11.3
INA-I. nafte	HRK	3150.0	-3.1	-19.8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	97534.4	6.7	6.1
Akbank	TRY	7.5	11.3	0.8
İŞ Bankası	TRY	5.1	8.1	-0.2

**VYPRACOVAL**

Peter Sagan  
Analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava  
e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://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