

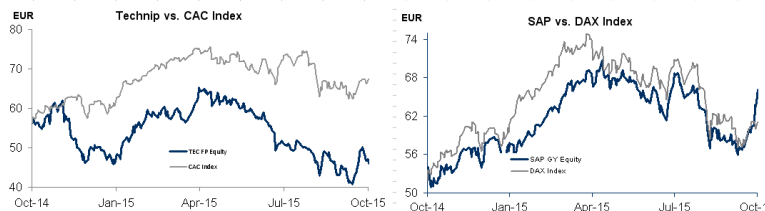
Týždňu dominovali zlé dáta z Číny

Z pohľadu makroekonomických dát bol pondelok pomerne chudobným dňom, pretože niektoré štáty oslavovali Columbus day. Pozornosť sa preto sústredila na dáta z Číny, zverejňované v utorok. Čínsky vývoz klesol v mesiaci september menej, než sa čakalo. Viac ako dvadsaťpercentný pokles dovozu, ale prekonal odhady a vyslal ďalší znepokojujúci signál o zdraví druhej najväčšej svetovej ekonomiky. Vývoz z Číny klesol medziročne o 3.7 percenta po prepade o 5.5 percenta v predchádzajúcom mesiaci. Analytici očakávali viac než šesťpercentný pokles. Dovozy však už 11ty mesiac v rade pokračoval v poklese a v porovnaní s vlaňajším septembrom sa znížil až o 20.4 percent. Dovozy trpí predovšetkým nízkymi cenami komodít a slabým domácim dopytom, čo bude podľa odborníkov naďalej komplikovať Peking jeho snahu o naštartovanie inflácie. V Európe sa v utorok zverejňovali údaje o úrovni cenovej hladiny. V Nemecku dosiahla v súlade s očakávaniami za mesiac september hodnotu -0.2 % a medziročne sa naďalej drží na úrovni 0 %. Rovnaký údaj z Veľkej Británie je síce na lepšej hodnote, keď inflácia dosiahla úroveň 1 %, no analytici očakávali rast ročnej jadrovej inflácie z 1 % na 1.1 %. Medzimesačne je tento rozdiel výraznejší, keď pri odhadoch +0.2 % dosiahla negatívne hodnoty -0.1 %. V Nemecku bol zverejnený aktuálny ZEW prieskum ekonomického sentimentu, ktorý klesol až na 1.9 bodov, z predošlých 12.1, pri očakávaní na úrovni siedmich bodov. Pre porovnanie, v auguste bol na úrovni 25 bodov.

Čínske dáta mali v stredu znova výrazný vplyv na obchodovanie, najmä vďaka inflačným hodnotám z Číny. Posledné dáta mapujúce august hovorili o inflácii na úrovni 2 %, za september analytici očakávali pád na 1.8 %, no čínska inflácia nedosiahla ani to, keď za mesiac september dosiahla úroveň 1.6 %. To vytvára strach z deflácie v tak obrovskej ekonomike ako je Čína. Na medzimesačnej báze dokázala inflácia v druhej najväčšej ekonomike vzrásť iba mierne o 0.1 % a hranicu deflácie minula skutočne iba nepatrne. Ďalším zlým údajom bola v stredu zverejnená štatistika z priemyselnej výroby v eurozóne, tá medzimesačne klesla v mesiaci august o 0.5 % po júlovom náraste o 0.8 percenta. Medziročne klesla v rovnakom mesiaci priemyselná produkcia na 0.9 %, pričom očakávania boli stanovené na nárast z júlových 1.7 % na augustových 1.8 %. Z prostredia Nemecka zaujala investorov správa, že nemecká vláda mierne znížila svoj odhad rastu najvýkonnejšej ekonomiky pre tento rok. Hrubý domáci produkt Nemecka podľa novej prognózy v aktuálnom roku 2015 stúpne o 1.7 %. Ešte v apríli sa predpokladal rast o 1.8 %. Za zhoršenou prognózou stojí ekonomické spomaľovanie v Číne a na ďalších rozvíjajúcich sa trhoch. Na americkej pôde sa z fundamentálnych správ očakávalo, ako sa v mesiaci september vyvíjali maloobchodné tržby. Tie síce v porovnaní s predchádzajúcim mesiacom stúpili o 0.1 %, očakávalo sa však výraznejšie tempo rastu. Index spotrebiteľských cien v USA ostal na očakávanej, zápornej úrovni -0.2 %. Negatívne tiež dopadol aj prieskum Philadelpského FED-u, ktorý sa sklzol z očakávanej hodnoty -1 % na -4.5 percenta. Záver týždňa priniesol z makrodát ešte hodnoty inflácie za celú EÚ, v súlade s konsenzom dosiahla v septembri m/m mierny rast 0.2 %, medziročne sa však prepádla do deflácie -0.1 %. Celkovo zažili akciové trhy pomerne dobrý týždeň, straty spôsobené Čínou dokázali relatívne rýchlo zmazať a hlavné americké benchmarky dosiahli počas uplynulého týždňa nasledovné zmeny: S&P 500 +0.68 %, DJIA +0.63 %, NASDAQ +1.06 %. Európskym trhom sa darilo o čosi menej, taktiež však dokázali zmazať straty spôsobené Čínou: DAX +0.08 %, CAC +0.03 %. Eurodólar počas sledovaného obdobia atakoval úroveň EURUSD 1.15, následne však strácal a týždenná zmena skončila na nule, resp. EURUSD 1.135. Z komodít sa darilo zlatu, ktoré taktiež ovplyvnila neistota súvisiaca s Čínou a „safe heaven“ dokázalo porásť o 2 % na 1180 USD za trójsku uncu. Ropné benchmarky naopak strácali, WTI stojí aktuálne 47.33 USD/barel, čo predstavuje týždenný pokles 4.6 %.

Z korporátnych akcií vyberáme francúzsku spoločnosť vyrábajúcu priemyselné a energetické zariadenia Technip, ktorej akcie stratili počas týždňa 8.38 %. Spoločnosť sa rozhodla odložiť plánovanú emisiu dlhopisov, čo investori prijali negatívne a napríklad banka Citigroup znížila investičné odporúčanie z „neutral“ na „sell“. Naopak, darilo sa nemeckému softvérovému providerovi SAP, ktorý v utorok publikoval ekonomické výsledky za 3. kvartál. EPS prekonal očakávanie 0.913 hodnotou 0.98, objem predaja taktiež pozitívne pokoril konsenzus a dosiahol 4.990 mld. Eur. Akcie spoločnosti zaknihovali počas týždňa rast o 9.43 %.

V nastávajúcom týždni budeme sledovať rast HDP Číny počas tretieho štvrtroku, ako aj priemyselnú produkciu a Index nákupných manažérov najľudnatejšej krajiny sveta. V USA spoznáme počet septembrových stavebných povolení ako aj novozačatých stavieb. Dôležitý bude tiež pravidelný údaj o nových žiadostiach o podporu v nezamestnanosti. Týždeň bude patriť aj predstaviteľom centrálnych bánk, pred novinárov predstúpi guvernérka FEDu Janet Yellen, guvernér ECB Mario Draghi, ako aj zástupcovia CB z Kanady, Austrálie a Turecka.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	282.8	2.6	33.8
ČR - PX	BODY	970.8	-1.1	7.7
ČEZ	CZK	488.2	-1.7	-14.8
Komerční b.	CZK	5080.0	-1.9	11.6
Unipetrol	CZK	152.3	-1.2	20.0
NWR	CZK	0.2	5.6	-68.3
PL - WIG20	BODY	2121.9	-1.0	-10.9
KGHM	PLN	94.0	-1.6	-24.8
PEKAO	PLN	154.8	1.1	-13.7
PKN Orlen	PLN	64.5	-0.5	55.0
PKO BP	PLN	30.2	-3.6	-16.8
HU - BUX	BODY	21852.1	-0.4	26.2
MOL	HUF	13015.0	-2.4	13.2
Mtelekom	HUF	386.0	-2.8	8.4
OTP	HUF	5670.0	-0.5	44.6
Richter	HUF	4700.0	2.8	20.5
AU - ATX	BODY	2386.3	1.0	17.4
Erste Bank	EUR	26.3	1.2	54.6
Omv AG	EUR	25.5	1.4	9.8
Raiffeisen	EUR	14.1	0.6	-6.2
Telekom AU	EUR	5.2	2.7	-19.2
DE - DAX	BODY	10104.4	0.1	17.7
E.ON	EUR	9.5	4.3	-24.3
Siemens	EUR	84.1	-2.3	2.0
Allianz	EUR	148.4	1.4	25.8
FRA - CAC40	BODY	4702.8	0.0	20.0
Total SA	EUR	45.6	0.8	7.2
BNP Paribas	EUR	55.0	2.2	21.0
Sanofi-Avent.	EUR	88.7	3.1	12.6
HOL - AEX	BODY	447.9	1.4	19.0
RoyalDutch	EUR	24.7	0.8	-4.8
Unilever NV	EUR	39.9	7.0	37.7
BE - BEL20	BODY	3425.6	-0.5	18.6
GDF Suez	EUR	15.1	-0.2	-10.6
InBev NV	EUR	101.4	3.2	24.2
RO - BET	BODY	7093.5	-0.4	5.9
BRD	RON	11.1	1.3	40.5
Petrom	RON	0.3	-2.5	-21.7
BG - SOFIX	BODY	439.7	-1.2	-14.8
CB BACB	BGN	4.3	0.0	0.0
Chimimport	BGN	1.3	-2.0	-26.2
SI - SBI TOP	BODY	675.3	0.2	-14.7
Krka	EUR	61.1	0.5	-0.8
Petrol	EUR	253.2	2.1	-11.2
HR - CROBEX	BODY	1687.4	-0.3	-7.0
INA-I. nafte	HRK	3200.2	1.6	-16.4
TR - ISE N.30	BODY	96514.4	-1.0	5.9
Akbank	TRY	7.4	-1.2	-0.5
İŞ Bankası	TRY	5.0	-1.8	-0.8

VYPRACOVAL

Peter Svoren a Peter Rebo

Analytici

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