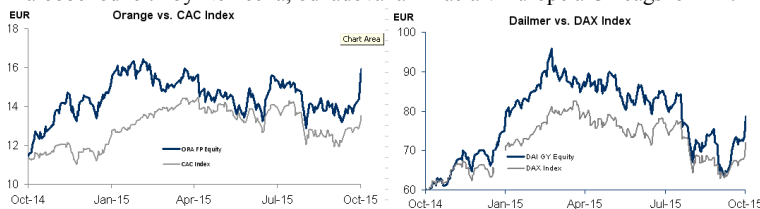


## Situácia na akciovom trhu sa podstatne zlepšuje

Minulý týždeň mal na trhy najväčší vplyv guvernér Európskej centrálnej banky, Mario Draghi. Ten prispel volatilitu na trhu svojim štvrtkovým príhovorom. Na príhovore sa vyjadril ku všetkým oblastiam z pohľadu eurozóny, ku ktorým sa vyjadril dalo. Hlavnou témou boli úrokové sadzby. Tie nakoniec (ako sa očakávalo) ostali ponechané na pôvodnej úrovni 0.05 %. Draghi ďalej dodal, že sa obáva, ako sa bude vyvíjať inflácia v nasledujúcom období. Rast inflácie môže byť stále príliš vysoký cieľ a smerom nahor by jej pomohla rastúca cena ropy. ECB však spraví pre rast inflácie čokoľvek – ak to bude potrebné, od decembra sa stanovia ďalšie potrebné stimuly a Európska centrálna banka bude pokračovať v kvantitatívnom uvoľňovaní. Vyhlásením dokonca „ohrozil“ základnú depozitnú sadzbu. Je možnosť, že bude „zreznaná“ na -0.20 percenta. Na druhej strane, na akciové trhy priniesol Draghi pozitívne správy a vyjadril sa, že spoločnostiam v rámci eurozóny bude nasledujúce obdobie priat. Na vyhlásenie promptne reagovalo euro, ktoré oproti doláru stratilo v priebehu štvrtka približne 2 percentá. Situácia za to bola úplne opačná pri akciových indexoch. Nemecký DAX vo štvrtok minulého týždňa zhodnotil o 2.48 percenta a smerom nahor so sebou zobral aj akciové indexy ostatných krajín Európy. Francúzsky CAC rástol počas štvrtého dňa o 2.28 percenta, taliansky FSTE MIB o rovné 2 % a Eurostoxx podobne ako DAX, o 2.47 percentuálneho bodu. Pozitívna nálada na akciovom trhu sa následne premietla aj na trh ázijský, ktorému navyše pomohol japonský index manažérov (ten vzrástol z hodnoty 50.2 na hodnotu 50.7) a prinútil indexy východných krajín zhodnocovať. NIKKEI v predposledný obchodný deň v týždni získava 2.11 percenta (a dosiahol hodnotu vyššiu ako 18 900 JPY) a čínsky SHANGHAI composite pridáva 1.3 percentuálneho bodu. Výhľad na akciové trhy je pozitívny a do budúcnosti sa naďalej postupne zlepšuje. Zo začiatku týždňa to však vyzeralo inak. Úplne inak. Správy z Číny na začiatku týždňa hovorili o stále spomaľujúcom sa HDP, ktoré síce pokorilo očakávané hodnoty, no prírastková hodnota 6.9 % bola najnižšou od apríla 2009. Nakoniec však bola potvrdená prítomnosť býkov na trhoch. Utorok, ten sa začal vyhlásením člena RBA, Ridouta. RBA má na najbližšie obdobie úlohu vyvinúť taký ekonomický model, ktorý zvýši jej produktivitu ekonomiky. Nemeckým a európskym dátam utorkom neprial. Index cien výrobcov Nemecka sa z mesiaca na mesiac zhoršil (-0.4 vs. očak. -0.2) a taktiež poklesol bežný účet platobnej bilancie eurozóny (z očakávaných 20.1 mld. € na 17.7 mld. €). Výsledky za to priali Amerike. Novozačaté stavby domov obhájili mesačný rast a z očakávaného 1.4 percenta rástli na 6.5 %. Na čo sa spoliehali mnohí investori a špekulanti, bol Yellenovej utornajší príhovor. Neodovedeli sme sa nič podstatné a na bližšie informácie týkajúce sa zvyšovania úrokových sadzieb v USA čakáme. Z amerických spoločností mali výsledky Coca-Cola, Boeing a General Motors. Akcie týchto spoločností prevýšili očakávaný zisk na akciu a následne ich cena vzrástla. Ďalšou udalosťou týždňa, na ktorú sa už dlhšie tešili investori a špekulanti, bol vstup luxusnej automobilky Ferrari na americkú burzu. Subjekty, ktoré sa dostali ku primárnemu úpisu akcií už v utorko, si v stredu mädlili ruky. Akcie tejto spoločnosti počas IPO vzrástli o 15 % a v závere dňa sa im nakoniec podarilo udržať 7 %-ný zisk. V stredu bolo jedno z dôležitých vyhlásení vyhlásenie Kanady. O úrokových mierach. Tie napokon ostali nezmenené. Okrem Draghiho vyhlásenia sme sa vo štvrtok dozvedeli maloobchodné tržby. Tie si to namierili smerom nahor naozaj giganticky. Očakával sa mesačný nárast týchto tržieb vo výške 0.4 %, avšak skutočné zvýšenie bolo až 1.9 percentuálneho bodu. Ročné maloobchodné tržby vzrástli zo 4.8 % na 6.5 %. Štvrtok prial tiež maloobchodným tržbám Kanady. Tie sa mesačne zvýšili o 0.5 % oproti predpokladanému 0.1 percentu. Kanadskému doláru takto pomohli mierne posilniť a postupne získavať späť straty, ktoré mena zaznamenala s americkou bankovkou. Makroekonomické dáta z USA boli z oblasti žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Dopadli pozitívne a z očakávaných 265 tisíc poklesli na 259 000. Nakoniec sme štvrtok zavŕšili predajom domov v USA. Dopadli lepšie – namiesto 1.5 % skutočne vzrástli o 4.7 percenta. Posledný deň v obchodnom týždni zatvára séria európskych indexov nákupných manažérov vo výrobe. Tie dopadli pozitívne vo Francúzsku, Nemecku a aj celej eurozóny.

Z korporátnych akcií si vyberáme si vyberáme francúzsky Orange. Dozvedeli sme sa správu, že výsledky za tretí kvartál (ku 30. septembru) potvrdili, že Orange je najväčším operátorom v rámci 4G sietí. Navyše získali 190 000 dodatočných zákazníkov a tým pádom je ich sumárny počet 31.3 milióna. Spoločnosť obhájila za celý týždeň rast približne 13.09 percenta. Z nemeckej burzy si vyberáme spoločnosť Daimler. Automobilová spoločnosť zvýšila prevádzkový zisk o 31 % na 3.66 miliardy eur a predaje o 13 %. Akcie od začiatku týždňa zhonocujú o 8.46 percenta.

Zo začiatku nasledujúceho týždňa sa dozvieme nemecký ukazovateľ podnikateľského prostredia IFO, ročnú a kvartálnu zmenu HDP Británie, objednávky tovarov dlhodobej spotreby USA a americké PMI služieb. Zaujímavý bude však najmä stred týždňa, tromi prejavmi – ECB (Praet), FOMC a Národnej banky Nového Zélandu (Wheeler). Na konci týždňa sa dozvieme nezamestnanosť Nemecka, stav pôžičiek vo verejnom sektore Británie a žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA. Navyše, k tomu nemecká inflácia. V piatok nás čakajú maloobchodné tržby Nemecka, odhadovaná inflácia v Európe a Chicagské PMI.



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 | 283.7   | 0.3                   | 35.9  |
| <b>ČR - PX</b>       | BODY | 986.4   | 1.6                   | 4.2   |
| ČEZ                  | CZK  | 483.4   | -1.0                  | -17.6 |
| Komerční b.          | CZK  | 5189.0  | 2.1                   | 8.2   |
| Unipetrol            | CZK  | 149.5   | -1.8                  | 14.1  |
| NWR                  | CZK  | 0.2     | -5.3                  | -67.3 |
| <b>PL - WIG20</b>    | BODY | 2107.4  | -0.7                  | -13.4 |
| KGHM                 | PLN  | 98.2    | 4.5                   | -21.8 |
| PEKAO                | PLN  | 155.0   | 0.1                   | -13.7 |
| PKN Orlen            | PLN  | 64.0    | -0.8                  | 52.2  |
| PKO BP               | PLN  | 30.1    | -0.2                  | -17.8 |
| <b>HU - BUX</b>      | BODY | 21883.8 | -0.6                  | 26.5  |
| MOL                  | HUF  | 13200.0 | 0.8                   | 12.7  |
| Mtelekom             | HUF  | 382.0   | -1.3                  | 14.4  |
| OTP                  | HUF  | 5648.0  | -1.6                  | 40.1  |
| Richter              | HUF  | 4702.0  | -0.3                  | 24.0  |
| <b>AU - ATX</b>      | BODY | 2468.0  | 3.4                   | 14.9  |
| Erste Bank           | EUR  | 26.8    | 1.9                   | 46.2  |
| Omv AG               | EUR  | 25.4    | -0.4                  | 2.1   |
| Raiffeisen           | EUR  | 14.5    | 2.8                   | -11.6 |
| Telekom AU           | EUR  | 5.7     | 8.4                   | -1.0  |
| <b>DE - DAX</b>      | BODY | 10783.0 | 6.7                   | 19.2  |
| E.ON                 | EUR  | 9.9     | 4.1                   | -25.4 |
| Siemens              | EUR  | 90.0    | 7.1                   | 3.9   |
| Allianz              | EUR  | 156.1   | 5.2                   | 26.6  |
| <b>FRA - CAC40</b>   | BODY | 4920.4  | 4.6                   | 18.3  |
| Total SA             | EUR  | 45.5    | -0.2                  | -0.7  |
| BNP Paribas          | EUR  | 55.9    | 1.7                   | 13.6  |
| Sanofi-Avent.        | EUR  | 92.5    | 4.2                   | 8.9   |
| <b>HOL - AEX</b>     | BODY | 464.9   | 3.8                   | 17.1  |
| RoyalDutch           | EUR  | 24.6    | -0.3                  | -12.3 |
| Unilever NV          | EUR  | 41.6    | 4.4                   | 41.2  |
| <b>BE - BEL20</b>    | BODY | 3519.1  | 2.7                   | 14.6  |
| GDF Suez             | EUR  | 16.2    | 7.2                   | -10.9 |
| InBev NV             | EUR  | 107.2   | 5.7                   | 25.1  |
| <b>RO - BET</b>      | BODY | 7124.3  | 0.4                   | 0.8   |
| BRD                  | RON  | 11.0    | -0.9                  | 35.8  |
| Petrom               | RON  | 0.3     | -1.1                  | -24.8 |
| <b>BG - SOFIX</b>    | BODY | 446.7   | 1.6                   | -12.4 |
| CB BACB              | BGN  | 4.4     | 3.5                   | 3.5   |
| Chimimport           | BGN  | 1.4     | 5.4                   | -21.8 |
| <b>SI - SBI TOP</b>  | BODY | 688.0   | 1.9                   | -13.6 |
| Krka                 | EUR  | 63.0    | 3.1                   | 4.1   |
| Petrol               | EUR  | 256.0   | 1.1                   | -11.1 |
| <b>HR - CROBEX</b>   | BODY | 1720.5  | 2.0                   | -6.7  |
| INA-I. nafte         | HRK  | 3200.0  | -0.0                  | -18.1 |
| <b>TR - ISE N.30</b> | BODY | 98471.0 | 2.0                   | 1.0   |
| Akbank               | TRY  | 7.5     | 0.8                   | -7.9  |
| İŞ Bankası           | TRY  | 5.1     | 2.6                   | -7.3  |

## VYPRACOVAL

Peter Sagan

JUNIOR 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