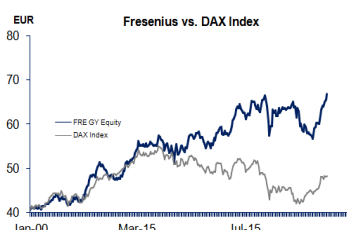
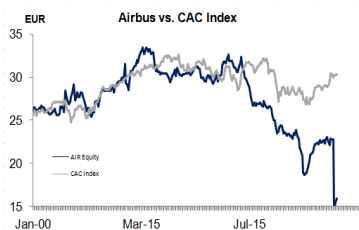


## Eurodolar a akcie zostávajú takmer na mieste

Za uplynulý týždeň bola najväčším adrenálom pre obchodníkov na forexovom trhu najmä streda. FOMC rozhodovalo o úrokových sadzbách v USA. Tie ostali ponechané na pôvodnej minimálnej historickej úrovni 0.25 percentuálneho bodu. FED ďalej prehlásil, že globálny vývoj môže obmedziť ekonomický rast a preto vidí rast ekonomiky USA iba v miernom tempe. Zatiaľ. Čo bolo zo zasadnutia najdôležitejšie, bol nárast pravdepodobnosti zvýšenia úrokových sadzieb. Ešte v decembri tohto roku. Tá sa zvyšuje na december tohto roku na 50 %. Aj táto správa napomohla dočasnému zosunu najobchodovanejšieho menového páru tesne pod hladinu 1.0900. V neslanom vývoji pokračovali po prudkých nárastoch pred minulého týždňa akciové indexy, ktoré sa snažia niekoľkotýždňovo maximá udržať. Od všeobecného globálneho vývoja akciových indexov sa „utrhol“ japonský index Nikkei. Tomu sa za posledný týždeň ako jedinému podarilo dosiahnuť sympatický zisk 2.24 %. Nemecká burza tento týždeň uzatvára v zisku 0.21 percenta, španielska burza v strate 1.10 %, francúzska burza odpisuje 1.29 % a sumárny index eurozóny Eurostoxx uzatvára týždeň so ziskom 0.14 percentuálnych bodov. V americkom prostredí je situácia o niečo lepšia. Technologický index Nadsaq ziskava + 0.43 %, index S&P500 + 0.53 % a priemyselný index Dow Jones 0.10 %. V týždni sme sa z ekonomického kalendára dozvedeli viaceré makroekonomické dáta týkajúce sa taktiež akcií spoločností. Medzi ne patrilo zlepšenie podnikateľskej klímy IFO v Nemecku (z očakávanej hodnoty 107.8 na 108.2), index podnikateľskej klímy z Británie (z očakávaných 8 klesol na -12) a z prostredia USA objednávky tovarov dlhodobej spotreby (- 1.2 % vs. očk. - 1.5 %). Zaujímavý bol však pokles spotrebiteľskej dôvery USA z hodnoty 103 na 97.6. V strede týždňa bolo pre trhy významné spomínané zasadnutie FOMC. Vo štvrtok sme sa z oblasti dát týkajúcich sa akciových indexov dozvedeli maloobchodné tržby v Španielsku (vzrástli z očk. 3.2 % na 4.4 %), nezamestnanosť Nemecka (ktorá sa sumárne nezmenila) a tiež počet žiadostí o prácu v nezamestnanosti v USA, ktorá dopadla lepšie (260 tisíc žiadostí vs. 265 000 očakávaných). A záver obchodného týždňa uzatvárame kvartálnym PPI Austrálie (indexom cien výrobcov), ktoré pokorilo očakávania na úrovni 0.3 % skutočnou hodnotou 0.9 %, úrokovou sadzbou Japonska (ostala nezmenená na úrovni 0.10 percentách). Ďalej nasledovalo zhoršenie maloobchodných tržieb Nemecka (0.0 skut. vs. 0.4 % očk.) a mieru nezamestnanosti eurozóny - dopadla pozitívne a dokázala sa zlepšiť z 11-tich na 10.8 percenta. Z Ameriky sa dozvedáme výsledky osobných príjmov, osobných výdavkov a tiež Chicagské PMI. Osobné príjmy a výdaje sa zhoršili, Chicagské PMI sa dokázalo prebojovať z očakávaní z úrovne 49.4 na hodnotu 56.2. Z pohľadu jednotlivých spoločností v rámci eurozóny mala výsledky francúzska automobilka Peugeot (kvartálne tržby zaznamenali rast o 3.2 % na 12.39 mld. €). Zisk na akciu chemickej spoločnosti BASF SE (ktorá je zahrnutá v akciovom indexe DAX) sa zvýšil z očakávaných 1.216 eura na 1.32 €. A v indexe DAX prišiel s negatívnymi výsledkami dlho riešený Volkswagen. Stráca viac ako 3.48 mld. € oproti očakávaným 3.27 mld. €. Vyhlásenie prispelo k poklesu akcií Volkswagen (VOW3) o 4 percentá. Tie sa však následne rýchlo skonsolidovali a uzatvárajú na týždenných maximách. Na londýnskom trhu uškodil medziročný pokles zisku pred zdanením banke Barclays. Tá za tento týždeň stráca viac ako 8 %. Z Ameriky sme sa dozvedeli lepšie tržby Alibaby (22.2 mld. USD vs. 21.3 mld. USD), vyšší zisk na akciu spoločnosti Pfizer (0.60 dolára vs 0.51 dolára) a taktiež lepšie výsledky spoločnosti MasterCard (zisk na akciu 0.91 USD vs. očakávaných 0.88 USD). Akcie Alibaby minulý týždeň rastú o viac ako 11 percent. Eurodolar dokázal predošlý týždeň uzatvoriť v miernom zisku + x %. Uškodil však komoditám. Zlato v minulom týždni vypustilo 1.93 %, striebro 1.83 % a paládium 2.71 %. Naopak, týždeň doprial obom ropám. Ropa Brent navyšuje svoju hodnotu za uplynulý týždeň o 2.94 % a ropa WTI až o 4.06 %.

Z korporátnych akcií nás minulý týždeň zaujal vývoj akcií spoločnosti Fresenius (FRE) a Airbus Group (AIR). Prvá spoločnosť je zahrnutá v nemeckom akciovom indexe DAX a v uplynulom týždni mala zverejnené výsledky. Táto spoločnosť zaoberajúca sa poskytovaním zdravotných služieb zverejnila 29. októbra výsledky. Zisk na jednu akciu sa očakával vo výške 0.647 €, avšak v skutočnosti dosiahol 0.668 eura. Akcie tento týždeň rastú o 5.47 %. Druhá spoločnosť, Airbus Group, zahrnutá vo francúzskom indexe CAC, mala tiež tento týždeň výsledky. 30. októbra sme sa dozvedeli, že zisk na jednu akciu pokoril očakávania (0.654 vs. 0.618). Akcie spoločnosti rastú za uplynulý týždeň o 5.30 percentuálnych bodov.

Budúci týždeň sa môžeme tešiť na sériu výsledkov PMI (index nákupných manažérov vo výrobe) Británie, Švajčiarska a jednotlivých štátov eurozóny. V utorok bude nečakane „produktívny“ pre Austráliu. Tá bude mať niekoľko výsledkov – vrátane rozhodnutia o úrokovvej miere, indexu Global Dairy price a tiež nezamestnanosť. Na stav nezamestnanosti sa môžeme tešiť aj v Španielsku a Taliansku. Počas utorňajšieho večera však bude pre trhy významná iná udalosť – vyhlásenie guvernéra ECB, Maria Draghiho. Možnosť pohybu menového páru EURUSD sa teda v tejto časti dňa zvyšuje. V stredu sa dozvieme PMI v službách eurozóny a jej jednotlivých štátov, PMI v službách Británie a tiež PMI v službách USA. Ku koncu týždňa sa môžeme tešiť na rozhodnutie BoE o úrokových sadzbách, o továrenských objednávkach Nemecka a tiež o zmene maloobchodných tržieb v eurozóne. Z USA nás čaká ešte počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti a stav samotnej nezamestnanosti. Tie sa dozvieme aj z Kanady.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	288.4	1.7	34.3
<b>ČR - PX</b>	BODY	983.1	0.5	1.9
ČEZ	CZK	493.0	3.7	-18.8
Komerční b.	CZK	5100.0	-0.2	9.4
Unipetrol	CZK	148.1	-1.9	15.7
NWR	CZK	0.2	-5.3	-60.0
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2060.0	-2.2	-15.6
KGHM	PLN	89.9	-8.5	-30.6
PEKAO	PLN	150.3	-3.1	-15.5
PKN Orlen	PLN	62.8	-1.9	50.5
PKO BP	PLN	28.6	-4.9	-23.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	21557.4	-1.5	25.7
MOL	HUF	12775.0	-3.2	10.5
Mtelekom	HUF	392.0	2.6	21.4
OTP	HUF	5475.0	-3.1	35.2
Richter	HUF	4716.0	0.3	25.6
<b>AU - ATX</b>	BODY	2420.7	-1.7	10.4
Erste Bank	EUR	26.7	-1.5	33.5
Omv AG	EUR	24.2	-4.5	-3.6
Raiffeisen	EUR	14.4	0.8	-13.7
Telekom AU	EUR	5.5	-4.0	-1.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	10850.1	0.5	19.0
E.ON	EUR	9.6	-3.0	-28.0
Siemens	EUR	91.5	1.6	4.7
Allianz	EUR	159.4	2.1	28.3
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4897.7	-0.5	18.3
Total SA	EUR	44.1	-3.0	-6.1
BNP Paribas	EUR	55.3	-1.2	14.0
Sanofi-Avent.	EUR	91.9	-0.6	27.7
<b>HOL - AEX</b>	BODY	462.1	-0.6	14.5
RoyalDutch	EUR	23.8	-3.0	-15.7
Unilever NV	EUR	41.1	-1.2	36.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3600.2	2.2	15.4
GDF Suez	EUR	16.0	-1.8	-15.7
InBev NV	EUR	108.7	1.4	24.7
<b>RO - BET</b>	BODY	7205.3	1.1	3.1
BRD	RON	11.7	6.4	46.4
Petrom	RON	0.3	-1.5	-25.7
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	446.9	0.0	-13.8
CB BACB	BGN	4.5	2.3	5.9
Chimimport	BGN	1.4	-3.7	-25.7
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	691.9	0.6	-14.7
Krka	EUR	65.0	3.2	3.2
Petrol	EUR	250.6	-2.1	-11.8
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1725.1	0.3	-6.0
INA-I. nafte	HRK	3180.9	-0.6	-16.0
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	98213.0	-0.4	0.5
Akbank	TRY	7.5	-0.1	-4.9
İŞ Bankası	TRY	5.0	-0.8	-9.0

## 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