

**Americká ekonomika potvrdzuje dobrú kondíciu**

Počas prvého obchodného dňa uplynúleho týždňa, ako aj nového mesiaca bol v znamení dát indexu nákupných manažérov vo výrobe, ktorý hodnotil vývoj výrobných aktivít za ukončený mesiac október. Ako prvá publikovala hodnotu indexu Čína, ktorá naštartovala trhy do relatívne pozitívneho týždňa, pretože hodnota dosiahla mierne zlepšenie oproti septembru, aj napriek tomu, že hodnota stále nachádza na pod kľúčovú hranicu 50, ktorá oddeľuje kontrakciu od expanzie. Údaj o PMI vo výrobnom sektore vyšiel na hodnotu 48,3, čo je nárast o 1,1 bodu v porovnaní s minulým údajom 47,2 bodu. V Európe potešili PMI dáta do všetkých dôležitých ekonomík s výnimkou Španielska a Francúzska, kde PMI mierne klesli z hodnoty 51,7 na 51,3 respektíve 50,7 na 50,6 vo Francúzsku. Motor Európy, Nemecko dosiahlo zlepšenie z 51,6 na 52,1 a sumárne v eurozóne vyšiel údaj na hodnotu 52,3, pričom si polepšil z 52 z predchádzajúceho obdobia. Najväčší nárast zaznamenala Veľká Británia s rastom z hodnoty 51,5 na 55,5 bodov. Ekonomika v USA vykázala rast ekonomickej aktivity vo výrobnom sektore s hodnotou 54,1, čím prekonal konsenzus, stanovený na 54 bodu. Utorok sme sa zobudili do výsledku zasadnutia austrálskej centrálnej banky, ktorá ponechal hlavnú referenčnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 2 %. Ani znižujúca sa inflácia nepresvedčila RBA k jej zníženiu. K situácii v Číne sa vyjadril v útorok aj prezident Čínskej ľudovej republiky a zdôraznil, že ekonomika Číny potrebuje v najbližších piatich rokoch rásť ročným tempom minimálne o 6,5 percenta, aby dosiahla svoj cieľ zdvojnásobiť do konca desaťročia veľkosť ekonomiky a príjmov na hlavu v porovnaní s úrovňou z roku 2010. Pokles v továrenských objednávkach v USA, ktoré klesli aj v ďalšom mesiaci z predchádzajúcich -2,1 % o -1 % neodradili americké akciové indexy a počas utorka pokračovali v raste. Stredajšiemu dňu dominovali fundamnty z oblasti služieb, indexy PMI. Ako prvý bol zverejnený index PMI – index nákupných manažérov v sektore služieb v Číne, kde po dvojmesačnom klesaní z augustovej úrovne 53,8 dokázal v mesiaci október index posilniť na hodnotu 52 bodov z predchádzajúcej októbrovej hodnoty 50,5 bodov. Potvrdzujú sa tak odhady, že čínska ekonomika po stimuloch tamojšej vlády pravdepodobne narazila na určité dno a obavy sa na teraz zatlačili do úzadia. V eurozóne index PMI výraznú medzimesačnú zmenu nezaznamenal a poklesol v porovnaní s minulým obdobím iba nepatrne z hodnoty 54,2 na 54,1 bodov. Rast tohto indexu zaznamenali iba krajiny Francúzsko z 52,3 na 52,7, Španielsko z 55,3 na 55,9 a Veľká Británia z 54,5 na 54,9 bodov. Z druhej strany Atlantiku sa očakávala značná porcia dát a čerešničkou na torte bolo vystúpenie guvernérky Yellen v snemovni reprezentantov. Schodok obchodnej bilancie sa v Spojených štátoch amerických v mesiaci september znížil na najnižšiu úroveň za posledných sedem mesiacov. Zverejnená obchodná bilancia ukázala, že vývoz sa zotavil a dovoz vďaka nižším cenám dovážanej ropy klesol. Údaj taktiež naznačuje, že negatívny vplyv silného dolára na obchodnú bilanciu Spojených štátov sa zmiernuje. Priaznivo dopadol aj údaj o PMI v sektore služieb, kde index nákupných manažérov vzrástol o 0,4 bodu, z hodnoty 54,4 na októbrových 54,8 bodu. Rastúci trend amerického hospodárstva potvrdil aj ďalší index, a to prieskum ISM v nevýrobnom sektore. Index nákupných manažérov v nevýrobnej sfére vzrástol na 59,1 bodu z 56,9, zatiaľ čo trh bol podľa konsenzu nalaďený na mierny pokles na 56,5 bodu. Guvernérka Yellen pred výborom pre finančné služby uviedla, že finančná situácia najväčších bánk sa od finančnej krízy z konca minulého desaťročia v USA podstatne zlepšila. Banky ale majú podľa nej značné nedostatky v riadení rizika, ktoré viedli k vzniku globálnej finančnej krízy. Guvernérka mala na mysli predovšetkým nedostatky plnenia nových požiadaviek v oblasti bankovej regulácie. Podľa šéfy Fedu to podkopáva dôveru v bankový systém a môže ohroziť finančnú stabilitu. Vo štvrtok boli v centre pozornosti továrenské objednávky v Nemecku, ktoré poklesli už tretí mesiac v rade, čo je po prvý krát od roku 2011. Za mesiac september hodnota nových zákaziek poklesla medzimesačne o -1,7 %, z -1,8 % v auguste a -2,2 % v júli. Prekvapil najmä prudký pokles nových zákaziek rovesníkov v eurozóne (medzimesačný pokles o -6,7%), čo znamená, že stagnácia v eurozóne nie je zďaleka u konca. V piatok trhy netrepežlivo očakávali nové dáta z trhu práce v USA. Nábor nových zamestnancov však ďaleko predčil očakávania Wall Street-u stanovené na 180 tisíc a aktuálny nárast 271 tisíc výrazne zvyšujú pravdepodobnosť zvýšenia federálnych úrokových sadzieb na poslednom zasadnutí v tomto roku, ktoré sa bude konať budúci mesiac.

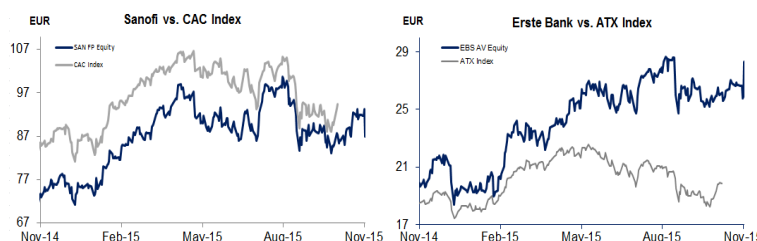
Z korporátnych akcií nás minulý týždeň zaujal vývoj akcií rakúskej spoločnosti Erste Group bank (EBS), ktorá očakáva 10-11 percentný nárast zisku v roku 2016 a návrat k výplate dividendy v objeme 40-50 centov na akciu, potom ako sa jej zvýšilo úverovanie a výrazne sa znížil objem zlých úverov. Akcie najväčšej rakúskej banky vzrástli počas týždňa o +6,15 %. Druhá spoločnosť, ktorá nás zaujala je francúzsky výrobca liečiv Sanofi. Akcie spoločnosti Sanofi klesli najviac za posledné dva mesiace, potom ako generálny riaditeľ Olivier Brandicourt predstavil plány na zoštíhlenie spoločnosti a zefektívnenie tržieb v dlhodobom horizonte, z dôvodu slabého očakávaného rastu v nasledujúcich dvoch rokoch. Akcie spoločnosti klesli o -5,39 %. V nastávajúcom týždni nás čakajú viaceré makrodáta. Pondelok sa dozvieme hodnoty zahraničného obchodu z Nemecka, mimoriadne dôležitý bude údaj o miere inflácie v Číne a Veľkej Británii. Z Číny očakávame taktiež dáta o priemyselnej produkcii a maloobchodných tržbach. Streda bude v znamení Mária Draghiho a Carney-ho. Piatok bude patriť zase HDP eurozóne, Nemecka a ďalších európskych štátov.

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	289.3	0.3	30.8
<b>ČR - PX</b>	BODY	988.3	0.5	2.6
ČEZ	CZK	487.8	-1.1	-19.0
Komerční b.	CZK	5079.0	-0.4	6.2
Unipetrol	CZK	151.5	2.3	16.5
NWR	CZK	0.2	0.0	-64.0
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2019.8	-2.0	-17.1
KGHM	PLN	89.5	-0.4	-27.8
PEKAO	PLN	145.5	-3.2	-18.7
PKN Orlen	PLN	64.0	1.9	50.2
PKO BP	PLN	28.4	-1.0	-23.6
<b>HU - BUX</b>	BODY	22285.2	3.4	29.9
MOL	HUF	13450.0	5.3	15.0
Mtelekom	HUF	393.0	0.3	14.6
OTP	HUF	5658.0	3.3	43.2
Richter	HUF	4875.0	3.4	31.2
<b>AU - ATX</b>	BODY	2493.7	3.0	13.4
Erste Bank	EUR	28.3	6.1	42.6
Omv AG	EUR	25.9	7.0	3.9
Raiffeisen	EUR	14.7	2.2	-11.7
Telekom AU	EUR	5.6	2.0	3.8
<b>DE - DAX</b>	BODY	10988.0	1.3	17.2
E.ON	EUR	9.7	1.1	-29.0
Siemens	EUR	94.1	2.8	5.0
Allianz	EUR	157.3	-1.3	24.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4984.2	1.8	17.9
Total SA	EUR	46.2	4.7	-0.6
BNP Paribas	EUR	57.6	4.3	16.1
Sanofi-Avent.	EUR	86.9	-5.4	18.1
<b>HOL - AEX</b>	BODY	469.8	1.7	13.7
RoyalDutch	EUR	24.2	1.5	-13.1
Unilever NV	EUR	41.3	0.3	32.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3649.2	1.4	15.3
GDF Suez	EUR	16.2	1.5	-14.1
InBev NV	EUR	111.9	2.9	26.5
<b>RO - BET</b>	BODY	7319.7	1.6	5.1
BRD	RON	12.0	2.2	52.4
Petrom	RON	0.3	-0.3	-23.7
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	448.6	0.4	-14.9
CB BACB	BGN	4.4	-2.2	-5.7
Chimimport	BGN	1.4	0.4	-25.7
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	703.7	1.7	-13.4
Krka	EUR	65.5	0.8	8.4
Petrol	EUR	254.2	1.4	-13.8
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1714.7	-0.6	-7.0
INA-I. nafte	HRK	3150.0	-1.0	-16.5
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	101002	2.8	6.6
Akbank	TRY	7.9	4.8	4.4
İŞ Bankası	TRY	5.1	3.0	-1.7

**VYPRACOVAL**

Peter Svoreň  
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