

## Británia začala rokovanie s EÚ

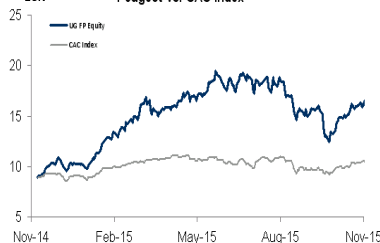
Týždeň začal podstatnými dátami z Číny, keď sme sa dozvedeli, že medziročne export klesol až o 6.9 %, pričom analytici očakávali pokles o 3.2 %. Import klesol o 18.8 % pri očakávaní 15.2 %. Správy z Číny sú v poslednom období skoro výhradne negatívne, keď väčšina správ signalizuje výrazné spomalenie Čínskej ekonomiky, čo zákonite vedie aj k spomaleniu ekonomiky globálnej. Utorkové dáta taktiež nepomohli, keď bola zverejnená Čínska medziročná zmena cenovej hladiny. Očakávania hovorili o poklese inflácie z 1.6 % na 1.5 %, v realite inflácia klesla až na 1.3 %. Všetky negatívne dáta z Číny sa negatívne odrážajú na svetových trhoch, často boli zodpovedné za červené dni v Amerike aj Európe. Utorok sme sa dozvedeli okrem Čínskej inflácie aj priemyselnú produkciu v Francúzsku a Taliansku. Tá francúzska rástla medzimesačne o 0.1 %, čo bolo pozitívne prekvapenie pre analytikov očakávajúcich pokles o 0.4 %. Talianska produkcia mala rásť o 0.6 % no rástla len o 0.2 %. V USA boli zverejnené dáta veľkoobchodných zásob, ktoré rástli nad očakávania dobre, až o 0.5 %. Dôležitá udalosť týždňa začala v utorok, konkrétne rokovania medzi Európskou Úniou a Veľkou Britániou. Tej premiér, David Cameron, vyhlási referendum o zotrvaní v Európskej únii, no predtým skúsi EÚ „reformovať“ tak, aby tam ostrovné kráľovstvo mohlo zostať. Mnohé body v ktorých existuje nesúlad medzi zástupcami EÚ a UK ale asi vyriešené nebudú. Napríklad regulácie finančného sektora, popriapade existencie jedného pracovného trhu v rámci EÚ, sú pre populáciu Veľkej Británie až príliš problematické na to, aby mohol existovať kompromis. Politická otázka Brexitu sa dostala aj do prejavu Maria Draghiho, ktorý mal v stredu prejav v Londýne, na fóre pod záštitou Bank of England. Tam sa okrem typických reči o boji proti inflácii vyjadril aj k tomu, že krajiny nemôžu plne využívať benefity otvorených hraníc bez toho, aby v určitej forme súhlasili s jednotným politickým smerovaním. Stred týždňa priniesol ďalšie negatívne dáta z Číny, tento krát spomaľujúcu priemyselnú produkciu, ktorej miera rastu mala podľa analytikov stúpnuť z 5.7 % na 5.8 %, no klesla na 5.6 %. Aspoň maloobchodné tržby jemne vzrástli, keď medziročný rast stúpol z 10.9 % - na rovnakej úrovni boli aj očakávania analytikov - na 11 %. Vo Veľkej Británii boli zverejnené čísla indexu priemerného zárobku, pri ktorom sa očakával rast na úrovni 3.2 %, no reálny rast dosiahol len 3 %. Pozitívnu správou je, že nezamestnanosť klesla z 5.4 % na 5.3 %. Najpodstatnejšie číslo štvrtka boli nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti z USA. Analytici očakávali, že ich bude 270 000, reálne číslo bolo jemne vyššie, keď dosiahlo 276 000. Priemyselná produkcia v eurozóne mala podľa analytikov medzimesačne spomaliť o 0.1 %, v realite spomalila až o 0.3 %. Austrálska miera nezamestnanosti klesla z 6.2 % na 5.9 % a kanadský index cien nových domov rástol o 0.1 %, pri očakávanom raste o 0.2 %. Americké zásoby ropy rástli o 4 milióny barelov, čo je o 3 milióny viac ako sa očakávalo, čo sa prejavilo na cene ropy, ktorá vo štvrtok stratila 3 %. Piatok bol z pohľadu makroekonomických dát v znamení hrubého domáceho produktu. HDP Eurozóny malo podľa analytikov rásť kvartálne znova o 0.4 %, no rástlo len o 0.3 %. Medziročný nárast mal podľa analytikov stúpnuť z 1.5 % na 1.7 %, stúpol na 1.6 %. Nemecké HDP splnilo očakávania analytikov, keď kvartálny rast dosiahol 0.3 % a medziročný 1.8 %. Francúzsko malo kvartálny rast taktiež zhodný s odhadom, na úrovni 0.3 %, medziročný stúpol na 1.2 %, pri očakávaní 1.1 %. Talianske HDP kvartálne rástlo o 0.2 %, očakávania 0.3 %, medziročne rástlo o 0.9 % pri očakávanom jednopercetnom raste. Maloobchodné tržby v USA mali podľa analytikov medzimesačne rásť o 0.3 %, no rástli len o 0.1 %. V sumáre, minulý týždeň bol pre trhy negatívny najmä vďaka Čínskym makrodátam, Európa zase pozorne sleduje vývoj rokovania medzi Európskou Úniou a Veľkou Britániou.

Z korporátnych akcií nás v Nemecku zaujali akcie spoločnosti RWE, ktoré za minulý týždeň klesli až o 16.54 %. Dôvodom je dlhodobá zlá finančná situácia spoločnosti, keď zisky výrazne klesajú. Vo štvrtok zverejnilo RWE hospodárske výsledky, ktoré boli jemne lepšie ako sa očakávalo, no predpovede do budúca sa zhoršili.

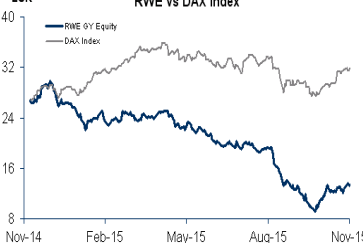
Vo Francúzsku nás zaujali akcie spoločnosti Peugeot. Tie si za uplynulý týždeň pohoršili o 4.48 %, rovnako ako väčšina automobiliek v poslednom období. Podarilo sa im ale dohodnúť si odloženie splatnosti trojmiliardového dlhu, časť splatia v roku 2018 a druhú časť až v roku 2020.

Tento týždeň nás z pohľadu makrodát čaká niekoľko dôležitých údajov. Týždeň začneme odhadom HDP z Japonska, pondelok sa dozvieme mieru inflácie v Eurozóne a verejne sa vyjadrí aj prezident ECB, Mario Draghi. V utorok sa dozvieme mieru inflácie vo Veľkej Británii a USA, v Nemecku bude zverejnený ZEW ekonomický sentiment, ktorý bol v poslednom čase na extrémne nízkych úrovniach. Stred týždňa nám odhalí počet začatých stavieb domov v USA a nových stavebných povolení, taktiež sa dozvieme aj nárast zásob ropy. Vo štvrtok budú zverejnené maloobchodné tržby vo Veľkej Británii a dôležitým údajom je aj počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA. V piatok bude mať Mario Draghi ďalšiu verejnú reč, počas dňa sa verejne vyjadrí aj ďalší traja členovia ECB. V Kanade budú zverejnené podstatné dáta, konkrétne miera inflácie a maloobchodné tržby.

EUR Peugeot vs. CAC Index



EUR RWE vs DAX Index



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	300,8	4,0	35,7
<b>ČR - PX</b>	BODY	981,1	-0,7	2,3
ČEZ	CZK	477,0	-2,2	-20,5
Komerční b.	CZK	5000,0	-1,6	4,2
Unipetrol	CZK	151,0	-0,3	14,6
NWR	CZK	0,2	0,0	-64,0
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1978,9	-3,1	-17,3
KGHM	PLN	77,3	-14,8	-38,8
PEKAO	PLN	141,7	-3,7	-18,8
PKN Orlen	PLN	64,5	0,7	43,3
PKO BP	PLN	27,4	-3,0	-24,5
<b>HU - BUX</b>	BODY	22394,0	0,5	28,3
MOL	HUF	13500,0	0,4	12,5
Mtelekom	HUF	395,0	0,5	14,5
OTP	HUF	5592,0	-1,2	37,0
Richter	HUF	5000,0	2,6	34,2
<b>AU - ATX</b>	BODY	2389,0	-4,2	9,2
Erste Bank	EUR	28,2	-0,4	43,7
Omv AG	EUR	24,6	-5,0	2,4
Raiffeisen	EUR	13,9	-5,7	-12,8
Telekom AU	EUR	5,2	-6,5	-4,1
<b>DE - DAX</b>	BODY	10669,9	-2,9	15,4
E.ON	EUR	8,7	-10,3	-33,2
Siemens	EUR	92,8	-1,4	5,2
Allianz	EUR	157,1	-0,1	20,0
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4787,9	-3,9	14,3
Total SA	EUR	44,4	-4,1	-2,5
BNP Paribas	EUR	56,0	-2,7	19,1
Sanofi-Avent.	EUR	80,5	-7,3	7,8
<b>HOL - AEX</b>	BODY	451,9	-3,8	9,8
RoyalDutch	EUR	22,4	-7,3	-18,2
Unilever NV	EUR	39,9	-3,3	26,5
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3591,3	-1,6	13,6
GDF Suez	EUR	16,0	-1,1	-12,9
InBev NV	EUR	112,1	0,2	26,2
<b>RO - BET</b>	BODY	7289,1	-0,4	5,0
BRD	RON	12,0	0,2	55,6
Petrom	RON	0,3	0,9	-23,2
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	441,5	-1,6	-16,0
CB BACB	BGN	4,4	0,0	-2,2
Chimimport	BGN	1,3	-2,2	-27,0
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	703,2	-0,1	-14,5
Krka	EUR	63,6	-2,9	5,6
Petrol	EUR	255,0	0,3	-15,0
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1699,3	-0,9	-6,3
INA-I. nafte	HRK	3150,0	0,0	-10,3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	100821,	-0,2	1,2
Akbank	TRY	7,7	-1,5	-4,3
İŞ Bankası	TRY	5,2	1,8	-4,6

## VYPRACOVAL

Ján Jursa

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