

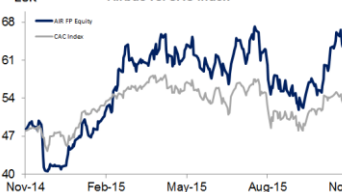
## Trhy rastú napriek strachu z terorizmu

Týždeň začal reakciou na piatkové teroristické útoky vo francúzskej metropole Paríž, kde po sérii bombových ako i streleckých útokov na rôznych miestach zahynulo 130 ľudí, pričom počet obetí ešte stále rastie v dôsledku kriticky zranených osôb. K útokom sa prihlásili predstavitelia Islamského štátu (ISIS), čo vyvolalo okamžitú odvretú reakciu v podobe zvýšenia vojenských útokov Ruska, či práve dotknutého Francúzska, na sídla extrémistov predovšetkým v Sýrii. Útoky vyvolali obavy o všeobecnú bezpečnosť vo svete a zvlášť vo Francúzsku, kde sa už onedlho budú konať Majstrovstvá Európy vo futbale. Európske akciové trhy reagovali na správy otvorením v mínuse jedno percento, následne však túto stratu zmazali a počas celého týždňa rástli. Ešte lepšie sa darilo americkým akciám, keď napríklad index S&P 500 vzrástol počas týždňa o 3.35 % na 2090 bodov, čo predstavuje najlepší týždenný rast v roku 2015! Teroristické útoky teda nemali výraznejší vplyv na finančné trhy, ako tomu bolo napríklad 11. septembra pri útokoch na dvojčinky. Vtedy stratil index S&P 500 približne 12 %, treba však poznamenať, že túto stratu do mesiaca zmazal. V tomto prípade teroristické útoky trhmi výraznejšie nezamávali, veď hneď v prvý obchodný deň po útokoch dokázali tie európske vymazať počiatočné straty a zatvorit' okolo nuly, zatiaľ čo americké dokázali dokonca rásť o viac ako jedno percento a aj vďaka nemu zaznamenali jeden z najlepších týždňov v roku 2015. Z makroekonomických správ zaujali v pondelok dva ukazovatele: HDP Japonska a inflácia v eurozóne. Predbežné znenie hrubého domáceho produktu krajiny vychádzajúceho slnka za tretí kvartál hovorí o poklese 0.2 % (q/q), pričom medziročne to znamená -0.8 %. Očakávané boli hodnoty -0.1 % kvartálne, resp. -0.2 % medziročne. Európske hodnoty inflácie meranej indexom spotrebiteľských cien naproti tomu mierne potešili, októbrová inflácia naplnila konsenzus 0.1 %, rovnakú hodnotu dosiahla aj medziročná inflácia, v jej prípade sa však očakávala rovná nula. V utorok sme sledovali inflačné dáta aj vo Veľkej Británii a Spojených štátoch amerických. Britské CPI splnilo očakávania analytikov, v októbri rástla cenová úroveň o 0.1 %, medziročne naopak o túto hodnotu klesala. Inflácia v USA priniesla mierne pozitívne prekvapenie v podobe októbrovej, ako i medziročnej úrovni rastu 0.2 %. Medziročne sa očakával rast „iba“ o 0.1 %. Každé, aj malé pozitívne prekvapenie, navodzuje dôveru smerom k decembrovému zvyšovaniu úrokových sadzieb, ktorého pravdepodobnosť podľa Fed Funds Futures stúpa aktuálne na 68 %. Streda priniesla menšiu porciu makrodát, za zmienku však stojí zmiešaný dojem z amerického trhu s nehnuteľnosťami. Zatiaľ čo počet novozačatých stavieb poklesol v októbri o 11 %, počet nových stavebných povolení rástol o 4.1 %. Spoznali sme aj zápis zo zasadnutia FOMC z ktorého vyplývalo, že podľa väčšiny predstavitel'ov nepredstavuje ekonomický vývoj na zahraničných trhoch pre americkú ekonomiku výraznejšie riziko a v decembri bude splnená väčšina podmienok pre zvyšovanie sadzieb. Štvrtkový ekonomický kalendár bol opäť pomerne bohatý. Japonská centrálna banka ponechala nastavenie menovej politiky bez zmien, objem kvantitatívneho uvoľňovania ostáva na 80 triliónoch jenov a základná úroková sadzba na úrovni 0.1 %. Bežný účet platobnej bilancie Eurozóny dosiahol prebytok 29.4 miliardy eur, čím výrazne prekonal očakávaný prebytok 18.3 mld. Maloobchodné tržby vo Veľkej Británii očakávania sklamaní, počas októbra klesli o 0.6 %. Takmer v súlade s konsenzom vyšli nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, hodnotou 271 tisíc prekonal očakávania len o tisíciku. Záver týždňa patril prezidentovi ECB Mariovi Draghimu, ktorý opäť zdôraznil vôľu predlžovať, či rozširovať program kvantitatívneho uvoľňovania, ako aj ochotu použiť ďalšie menové nástroje v boji proti nízkej inflácii. To sa výraznou mierou podpísalo pod ďalší oslabenie eura. Kráľovský menový pár stratil počas týždňa približne 1.20 % a aktuálne sa pohybuje na úrovni EURUSD 1.065. Týždeň, ktorý sa niesol v duchu neistoty a strachu z terorizmu nedokázal dopriať žiadne zisky bezpečnému prístavu – zlatu. To síce v pondelok rástlo o viac ako percento, počas ďalších dní však zisky stratilo a týždeň zakončilo v strate viac ako pol percenta na hodnote 1076 USD/unca. Prekvapujúco ani ropa nezaznamenala výraznejšie výkyvy, americká ľahká ropa WTI zakončila týždeň približne na tej istej úrovni, kde ho odštartovala, teda jemne nad 40.50 USD za barel.

Z korporátnych akcií nás vo Francúzsku zaujali akcie výrobcu lietadiel Airbus, ktorých cena na francúzskej burze vzrástla za týždeň o 4.55 %. Dôvodov na rast bolo hneď niekoľko. Spoločnosť Flexjet objednala 20 supersonických lietadiel AS2, na ktorých výrobe spolupracuje Airbus spoločne s americkým výrobcom Aerion. Airbus taktiež podpísal kontrakt s European Space Agency o spolupráci pri vývoji novej generácie telekomunikačných satelitov. Najväčším ťahúňom však bola správa o objednávke 36 lietadiel od leteckej spoločnosti EasyJet. V Nemecku rástli paradoxne najviac akcie škandálom zmietaného výrobcu automobilov Volkswagen. Spoločnosť oznámila výrazné škrty kapitálových výdavkov pre nadchádzajúci rok, čo investorov potešilo a v predchádzajúcich týždňoch prudko vypredávané akcie zaznamenali v minulom týždni slušný rast o 12.56 %.

V priebehu tohto týždňa budeme sledovať nasledujúce ukazovatele. Úvod týždňa priniesie novembrové hodnoty Indexu nákupných manažérov vo Francúzsku, Nemecku, Eurozóne a USA. V utorok sa dozvieme dôležitý údaj z USA, konkrétne druhý odhad rastu HDP za tretí kvartál. Štvrtročné HDP bude publikovať aj Nemecko a v závere týždňa aj Španielsko, Veľká Británia a Grécko. V USA budeme sledovať aj údaje z trhu s nehnuteľnosťami, predaje nových ako aj existujúcich domov. Vo štvrtok je v Amerike sviatok Dňa vďakyvdania. V závere týždňa spoznáme ešte úrovne nezamestnanosti v Japonsku a Nórsku.

EUR Airbus vs. CAC Index



EUR Volkswagen 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	296.7	-1.4	34.7
<b>ČR - PX</b>	BODY	993.9	1.6	2.3
ČEZ	CZK	477.7	1.0	-22.5
Komerční b.	CZK	5091.0	1.0	6.8
Unipetrol	CZK	147.4	-2.4	13.4
NWR	CZK	0.2	-11.8	-72.7
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2022.0	2.2	-15.6
KGHM	PLN	77.4	0.1	-37.1
PEKAO	PLN	144.8	2.2	-18.1
PKN Orlen	PLN	68.9	6.8	55.3
PKO BP	PLN	27.9	1.7	-23.9
<b>HU - BUX</b>	BODY	23125.8	3.3	32.1
MOL	HUF	13550.0	0.4	9.3
Mtelekom	HUF	411.0	4.1	19.5
OTP	HUF	5905.0	5.6	48.7
Richter	HUF	5169.0	3.4	37.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	2483.7	3.6	12.2
Erste Bank	EUR	28.1	-0.8	36.7
Omv AG	EUR	26.3	6.5	7.7
Raiffeisen	EUR	15.5	11.1	1.1
Telekom AU	EUR	5.3	1.4	-1.7
<b>DE - DAX</b>	BODY	11119.8	3.8	17.2
E.ON	EUR	9.0	3.7	-30.6
Siemens	EUR	96.1	3.5	5.7
Allianz	EUR	161.7	2.6	21.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4911.0	2.1	16.0
Total SA	EUR	46.3	4.1	-0.9
BNP Paribas	EUR	55.4	-1.2	15.9
Sanofi-Avent.	EUR	83.1	3.0	10.8
<b>HOL - AEX</b>	BODY	468.7	3.3	12.4
RoyalDutch	EUR	23.5	4.8	-16.7
Unilever NV	EUR	41.9	4.9	32.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3702.6	2.8	16.0
GDF Suez	EUR	16.6	3.6	-10.1
InBev NV	EUR	118.1	5.2	30.9
<b>RO - BET</b>	BODY	7230.8	-0.8	4.6
BRD	RON	12.5	4.7	58.3
Petrom	RON	0.3	-7.2	-29.0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	440.0	-0.3	-15.3
CB BACB	BGN	4.4	0.0	-2.2
Chimimport	BGN	1.4	0.7	-27.0
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	701.1	-0.3	-13.9
Krka	EUR	63.7	0.1	6.1
Petrol	EUR	256.5	0.6	-13.1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1693.7	-0.3	-6.3
INA-I. nafte	HRK	3200.0	1.6	-10.7
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	99265.7	-1.5	-2.6
Akbank	TRY	7.5	-3.2	-9.3
İŞ Bankası	TRY	5.2	-1.1	-9.3

## VYPRACOVAL

Peter Rebo

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