

Pokračovanie v uvoľňovaní menovej politiky ECB

V poslednom týždni boli jednoznačne najpodstatnejšími informáciami tie, ktoré zazneli na štvrtkovom zasadnutí guvernéra ECB Maria Draghiho. Najdôležitejším bolo dodatočné zníženie depozitnej sadzby Európskej centrálnej banky z pôvodnej úrovne - 0.2 percentuálneho bodu na úroveň - 0.3 %. Znamená to, že ak sa banky rozhodnú uložiť svoje peňažné prostriedky v Európskej centrálnej banke, nielen, že sa nezhodnotia, ale ešte budú musieť hlavnej banke eurozóny zaplatiť za túto úschovu úrok. Hlavná úroková sadzba sa v priebehu dňa nezmenila a ostáva na historických minimách 0.05 %. Pri tomto zasadnutí guvernér ECB dodal, že lacná ropa na druhej strane podporuje spotrebu a investície a výhľady týkajúce sa budúceho smerovania inflácie pravdepodobne nebudú v súlade s očakávaniami. Dôležité informácie na vyhlásení sa týkali pretrvávajúceho kvantitatívneho uvoľňovania, ktoré bude predĺžené až do marca 2017. Cieľ dvojpercentnej inflácie je ešte na míle ďaleko, keď sa eurozóna nachádza na hranici deflácie. Najdôležitejšia banka 19 krajín používajúcich ako spoločné platidlo euro je na zvýšenie inflácie prijať akékoľvek nástroje a ak to bude potrebné, bude sa snažiť na realizovanie tohto cieľa použiť aj ďalšie aktíva. Vyhlásenie spôsobilo prudký rast menového páru EURUSD, ktorý iba počas štvrtka rástol o 2.7 % a dorovnal tak časť predošlých strát na páre s dolárom. Počas tohto týždňa sme sa dozvedeli z eurozóny výsledky indexu spotrebiteľských cien, ktorý ostáva v súlade s očakávaniami na medzimesačnej zmene + 0.1 % a na medziročnej zmene + 0.4 %. Okrem toho, v Nemecku klesajú maloobchodné tržby (- 0.4 % vs. očakávaných + 0.2 %). Naopak, indexy nákupných manažérov vo výrobe prevažne v štátoch eurozóny rástli –Nemecku sa podarilo pokoriť očakávanú hladinu tohto ukazovateľa z hodnoty 52.6 na reálnu hodnotu 52.9. V zelených číslach sa taktiež podarilo udržať aj nezamestnanosť eurozóny, ktorá z očakávaných 10.8 percentuálnych bodov dokázala sklznúť na hodnotu 10.7 %. PMI v službách a tiež maloobchodné tržby v eurozóne nedosiahli lepšiu ako predpokladanú hodnotu. Európske akciové indexy reagovali za tento týždeň poklesom najmä na vyhlásenie prezidenta ECB a na silnejúce euro. Nemecký akciový DAX stráca za posledný týždeň 4.85 %, francúzsky index CAC stratil 4.38 % svojej hodnoty, britský index FTSE 2.29 % a sumárny akciový index Eurostoxx stráca 4.53 percentuálnych bodov. Amerike sa podarilo v poslednom týždni dosiahnuť očakávaný stav nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti, ktorá sa udržala na prírastkovej hodnote 269 000. V ekonomickom kalendári svietili pri Amerike za uplynulý týždeň prevažne červené čísla –nepriaznivo dopadlo chicagské PMI, nerealizované predaje domov, ukazovateľ ISM pri výrobe a tiež ISM v nevýrobnej sfére. Uplynulý týždeň priniesol v akciovom kalendári deficitu a podobne ako pri eurozóne, o hlavných pohyboch rozhodoval najmä ekonomický kalendár. Ázia a Austrália za minulý týždeň mierne poklesla. Japonský index NIKKEI stratil -1.91 %, austrálsky akciový index S&P ASX200 -0.98 % a Hang Seng rástol o 0.76 %. Z Japonska sme sa v uplynulom týždni dozvedeli výsledky priemyselnej produkcie (ktorá rastie medzimesačne o 1.4 % v porovnaní s očakávaniami 1.8 %. O niečo menej významným ukazovateľom boli maloobchodné tržby, ktoré z očakávaných 0.2 percent zvyšujú o 1.1 percentuálneho bodu. Miesto v ekonomickom kalendári mala tiež Čína. PMI vo výrobe jej kleslo (49.6 vs. očak. 49.9) a inflácia 0.7 % vs. 0.4 % očakávaných (medzimesačne). V ekonomickom kalendári mala pestré zastúpenie počas predošlých dní aj Austrália. Vyhlásenie o menovej politike neprinieslo žiadne zmeny týkajúce sa úrokových sadzieb – tie ostávajú na nezmenenej úrovni 2.00 % od mája tohto roku. Stavebné povolenia dopadli lepšie ako očakávaná (3.9 % vs. očakávaných - 2.5 %), HDP tohto svetadiela sa kvartálne zvyšuje o 0.9 % (vs. očakávaných 0.8 %) a obchodná bilancia nazrela do červených čísel (- 3.3 mld. AUD vs. - 2.6 mld. AUD). V piatok sme sa dozvedeli čísla továrenských objednávok v Nemecku, ktoré medziročne klesali o -1.4 %, čo je lepšie ako očakávaná, ktoré hovorili o poklese na úrovni -2.5 %. Medzimesačne rástli o 1.8 % pri očakávaníach 1.2 %. Španielska priemyselná produkcia klesla o 0.3 % a ročná inflácia v Švajčiarsku je na úrovni -1.4 %, ešte horšie ako očakávaná, ktoré hovorili o číslach -1.3 %. Miera nezamestnanosti v USA ostala v súlade s očakávaniami na úrovni 5 %, môžeme teda hovoriť o plnej zamestnanosti. Kanadská miera nezamestnanosti nečakane jemne stúpila z 7 % na 7.1 %, analytici očakávali stagnáciu. Priemerná hodinová mzda v USA rástla v súlade s očakávaniami o 0.2 % a jeden z pravidelne najdôležitejších ukazovateľov, zmena počtu zamestnancov mimo poľnohospodárstva, dopadol pozitívne, keď bolo vytvorených nových 211 tisíc miest, analytici očakávali 200 tisíc.

Z korporátnych akcií nás v indexe CAC 40 zaujali akcie belgickej spoločnosti Solvay SA, ktoré za uplynulý týždeň klesli o 7.95 %. Trhy takto reagovali na správu, že spoločnosť plánuje kúpiť za 1.5 miliardy eur spoločnosť Cytec.

V Nemecku sme si všimli akcie energetickej spoločnosti RWE, ktoré si za minulý týždeň polepšili o 7.22%. Táto spoločnosť bola dlhodobo v zlej finančnej situácii, ktorú sa rozhodla riešiť spinoffom, zisk z predaja časti spoločnosti použije na pokrytie dlhov.

V tomto týždni nás z makroekonomických dát čakajú čísla Čínskeho importu a exportu v pondelok, rovnako sa dozvieme aj HDP z Japonska a dáta priemyselnej produkcie z Nemecka. Utorok môžeme čakať vyjadrenie šéfa Bank of Japan Kurodu a priemyselné dáta z Veľkej Británie. Dôležitým číslom bude HDP v Eurozóne, taktiež v utorok. Streda priniesie infláciu z Číny, dáta importu a exportu z Nemecka a tradičné dáta o zásobách ropy v USA. Vo štvrtok sa dozvieme dáta nezamestnanosti z Austrálie a infláciu vo Francúzsku. V USA budú zverejnené čísla nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Koniec týždňa priniesie čísla inflácie v Nemecku a čísla maloobchodných tržieb v USA.

EUR Solvay SA 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			
SR - SAX	BODY	302.7	-1.4	37.2
ČR - PX	BODY	950.5	-2.8	-5.1
ČEZ	CZK	454.5	-3.4	-26.4
Komerční b.	CZK	5000.0	-2.3	0.0
Unipetrol	CZK	156.0	0.6	19.1
NWR	CZK	0.1	10.0	-76.1
PL - WIG20	BODY	1868.2	-3.5	-22.7
KGHM	PLN	66.5	-9.6	-43.4
PEKAO	PLN	139.8	0.6	-25.0
PKN Orlen	PLN	66.3	-3.2	38.0
PKO BP	PLN	25.8	-2.8	-31.4
HU - BUX	BODY	23629.1	-0.4	35.8
MOL	HUF	13805.0	0.8	16.1
Mtelekom	HUF	417.0	2.5	21.6
OTP	HUF	5964.0	-0.8	49.1
Richter	HUF	5402.0	-1.9	41.4
AU - ATX	BODY	2449.8	-1.0	8.2
Erste Bank	EUR	28.7	2.1	35.4
Omv AG	EUR	25.7	-3.5	15.6
Raiffeisen	EUR	15.0	0.3	-5.5
Telekom AU	EUR	5.1	-3.5	-11.7
DE - DAX	BODY	10785.5	-4.5	9.5
E.ON	EUR	8.7	-3.0	-41.8
Siemens	EUR	92.1	-4.9	-0.5
Allianz	EUR	162.3	-3.0	18.5
FRA - CAC40	BODY	4725.9	-4.1	9.3
Total SA	EUR	43.4	-7.0	-2.6
BNP Paribas	EUR	53.9	-3.8	8.1
Sanofi-Avent.	EUR	79.2	-5.5	4.9
HOL - AEX	BODY	448.1	-5.1	5.8
RoyalDutch	EUR	22.1	-6.6	-18.4
Unilever NV	EUR	39.7	-6.2	21.4
BE - BEL20	BODY	3648.6	-2.8	11.6
GDF Suez	EUR	16.0	-1.8	-19.1
InBev NV	EUR	116.7	-4.9	27.5
RO - BET	BODY	7019.3	-1.8	0.3
BRD	RON	11.7	-1.5	35.1
Petrom	RON	0.3	-3.1	-29.5
BG - SOFIX	BODY	435.4	-0.6	-16.9
CB BACB	BGN	4.4	0.0	-2.2
Chimimport	BGN	1.4	2.2	-23.4
SI - SBI TOP	BODY	699.0	-0.7	-13.2
Krka	EUR	62.5	-1.1	4.2
Petrol	EUR	259.0	0.7	-10.5
HR - CROBEX	BODY	1673.2	-0.9	-5.6
INA-I. nafte	HRK	3250.0	0.0	-12.4
TR - ISE N.30	BODY	90901.6	-2.0	-14.8
Akbank	TRY	6.9	-0.1	-21.9
İŞ Bankası	TRY	4.7	-0.2	-21.8

VYPRACOVANÉ

Ján Jursa

Analýtik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

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