

## FED hviezdou týždňa

Inflácia poblíž úrovne 0.2 %, miera nezamestnanosti vo výške piatich percent a obchodná bilancia v deficite 43.9 mld. USD – s takýmito makroekonomickými dátami išiel FED v stredu 16. 12. zasadať. V stredajších večerných hodinách svoje slovo dodržal a úrokové sadzby zvýšil po pravdepodobnosti nárastu sadzieb 82 % na ich aktuálnu hodnotu 0.50 %. Úrokové sadzby rástli zo 6-ročnej predošlej úrovne 0.25 % na aktuálnych 0.5 percentuálnych bodov. Guvernérka FED-u svoje rozhodnutie odôvodnila tým, že „americká ekonomika ukazuje značnú silu.“ „Cítim sa byť spokojná s fundamentmi,“ dodala. „Riešili sme všetky risky z globálnych ekonomik a proti tým, ktoré zotrávajú, je americká ekonomika imúnna.“ Týmto pádom ukončila viac ako 6 rokov sadzieb Ameriky na rovnakej úrovni. Tento fakt zhrnula vetou, že tento ťah znamená „koniec neobvyčajného 7-ročného obdobia.“ Následné zvyšovanie úrokových sadzieb v ďalších rokoch bude prebiehať postupne a zvyšovania na jednotlivých zasadnutiach sa očakávajú vo výške 0.25 percentuálnych bodov. Tento ťah Spojených štátov zanechá odozvu aj na ostatných ekonomikách, pričom väčšinou platí korelácia, pri ktorej sa určitý čas po situácii v Amerike tieto udalosti začnú vyskytovať aj na iných kontinentoch. Na Ameriku bola v minulom vyhlásení naviazaná Británia, ktorá na zasadnutí prehlásila, že pohyb úrokových sadzieb smerom nahor môže odštartovať v tejto krajine práve Amerika. Otázna bude tiež eurozóna, kde sa pohybuje úrokové sadzby v okolí nulových úrovní. Rozhodnutie na seba nenechalo dlho čakať a eurodolar tento týždeň stráca 1.49 % svojej hodnoty. To, že sa očakávanie úrokových sadzieb očakávalo, najskôr neškodilo akciovým indexom. Americký. Práve naopak, akcie amerických spoločností v tento deň zvýšili svoju hodnotu približne o 1 celý percentuálny bod. Pokles prišiel až deň po zasadnutí, ale indexy uzatvorili zmiešane. Index S&P500 je v tomto týždni o 0.12 % vyššie, index Dow Jones stráca 0.81 % a NASDAQ stráca 0.21 percentuálnych bodov. Trošku odlišný vývoj mal nemecký akciový index DAX – pred vyhlásením a aj deň po ňom začal naberať a za posledných 5 pracovných dní získava na svojej hodnote 2.59 %. Zaujímavý vývoj v posledných dňoch prebehol práve na ázijských akciových trhoch. Čínsky Shanghai Composite získava 4.20 %, austrálsky S&P ASX200 1.54 % a japonský akciový index NIKKEI stráca po piatkových výpredajoch 1.27 %. Ten klesá z dôvodu navýšenia japonského jenu po „technickom“ kvantitatívnom uvoľňovaní. Ostatné akciové indexy uzatvárajú nasledovne: CAC40 + 1.66 %, FTSE100 + 1.67 %, FTSE MIB + 1.08 %, IBEX35 + 0.90 % a Eurostoxx + 1.80 %. Z menového prostredia sme mali počas uplynulého týždňa viacero podstatných výsledkov. Väčšina makroekonomických dát z Európy bola pozitívna - priemyselná produkcia eurozóny medzimesačne vzrástla o 0.6 % (vs. očakávaných 0.2 percenta), indikátor ZEW dosiahol úroveň 55.0 b. (vs. očakávaných 54.2 b.). Taktiež bodovalo francúzske PMI výroby, ktoré dosiahlo 51.6 vs. očakávaných 50.6, index nákupných manažérov vo výrobe eurozóny (reálna hodnota 53.1 „pochovala“ očakávania na úrovni 52.8) a tiež rastie z mesiaca na mesiac inflácia eurozóny (- 0.1 % vs. očakávaných - 0.2 percentuálneho bodu). Negatívne dopadlo PMI v službách eurozóny (očakávala sa hodnota indikátora 54.0 b. a reálne bola 53.9 b.) a tiež nemecký indikátor IFO (108.7 b. reálne vs. 109.0 b. očak.). Z amerického prostredia sme sa okrem vyhlásenia ohľadom úrokových sadzieb dozvedeli infláciu – tá ostáva z mesiaca na mesiac nezmenená (podobne, ako sa očakávalo) a ročne vzrástá o 0.5 % (vs. očakávaných 0.4 perc. bodu). Novo začaté stavby a stavebné povolenia dopadli lepšie ako tie očakávané. PMI vo výrobe sklzo z predpokladanej hodnoty 52.6 na reálnu úroveň 51.3. Žiadosti o podporu v nezamestnanosti dopadli lepšie, ako sme očakávali (171 000 vs. 174 tisíc) a PMI v službách dosiahlo úroveň 53.7 (vs. očakávaných 55.9). Ostatné menové páry pozostávajúce z dolára dopadli nasledovne: GBPUSD – 1.91 %, USDJPY + 0.30 % a AUDUSD – 0.15 %. „Trhnom v oku“ komodít je stále silnejší dolár. Ropa WTI stráca aj v dôsledku silného dolára tento týždeň 2.89 %, zlato – 0.84 % a striebro získava 1.26 %.

V rámci korporátnych akcií sme si vybrali z francúzskeho indexu CAC akciu spoločnosti Renault. Tá za uplynulý týždeň získava 4.64 percentuálneho bodu. Rast bol spôsobený Rast bol spôsobený najmä tým, že táto spoločnosť sa v budúcnosti chystá spraviť založiť spoločnú alianciu so spoločnosťou Nissan. Naviac, predaj automobilov v novembri vzrástá v rámci Európy o 14 %. Zo skupiny 30 nemeckých akciových spoločností sme si vybrali práve výrobcu liekov – spoločnosť Bayer. Tá za posledný týždeň na hodnote získava 3.35 %. Rast akcií spoločnosti bol spôsobený tým, že spoločnosť zavádza do portfólia nové, strategické produkty.

Z prostredia eurozóny sa na budúci týždeň môžeme tešiť na výsledky nemeckého indexu cien výrobcov, európsku spotrebiteľskú dôveru, nemecké dovozné ceny a nemeckú spotrebiteľskú dôveru. USA poskytne dáta o finálnom kvartálnom HDP, indexe cien domov a existujúcich predajov domov. Taktiež nás z tohto prostredia čaká stav objednávok tovarov dlhotrvajúcej spotreby, osobných príjmov, osobných výdavkov, predaja nových domov a na Vianoce sa ešte dozvieme situáciu na trhu práce – počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Z ostatných kontinentov sa ešte do sviatkov stihneme dozvedieť britskú spotrebiteľskú dôveru, švajčiarsku obchodnú bilanciu, novozélandskú obchodnú bilanciu a tiež dáta z Británie (bežný účet platobnej bilancie, index služieb) a tiež dáta z Kanady (maloobchodný predaj, HDP a maloobchodné tržby). Počas Vianoc sa v USA bude obchodovať do 19-tej hodiny nášho času a vo viacerých krajinách budú v tomto čase bankové prázdniny.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	295.1	-0.1	34.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	926.71	0.43	-2.57
ČEZ	CZK	414.6	-2.65	-30.1
Komerční b.	CZK	479.0	-1.0	1.2
Unipetrol	CZK	161.0	0.0	21.8
NWR	CZK	0.1	0.0	-77.8
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1858.9	5.8	-20.2
KGHM	PLN	60.4	-0.9	-45.4
PEKAO	PLN	150.1	10.0	-18.4
PKN Orlen	PLN	64.5	1.9	31.9
PKO BP	PLN	27.3	7.4	-23.7
<b>HU - BUX</b>	BODY	23666.3	2.3	46.1
MOL	HUF	14200.0	3.6	26.4
Mtelekom	HUF	401.0	-2.0	17.6
OTP	HUF	5911.0	2.8	59.5
Richter	HUF	5437.0	2.6	61.3
<b>AU - ATX</b>	BODY	2356.9	0.7	11.5
Erste Bank	EUR	28.3	5.0	45.5
Omv AG	EUR	25.5	0.8	20.2
Raiffeisen	EUR	13.8	2.3	15.2
Telekom AU	EUR	5.0	0.4	-4.0
<b>DE - DAX</b>	BODY	10608.2	2.6	8.1
E.ON	EUR	8.4	3.0	-41.7
Siemens	EUR	89.0	1.5	-5.1
Allianz	EUR	162.0	2.3	17.5
<b>FR - CAC40</b>	BODY	4625.3	1.7	8.8
Total SA	EUR	42.0	0.5	-1.9
BNP Paribas	EUR	53.2	3.7	8.0
Sanofi-Avent.	EUR	78.8	3.0	3.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	434.2	1.2	4.3
RoyalDutch	EUR	20.3	-0.3	-24.4
Unilever NV	EUR	39.6	2.2	22.9
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3648.8	3.1	12.3
GDF Suez	EUR	16.0	1.0	-18.4
InBev NV	EUR	114.8	2.1	23.6
<b>RO - BET</b>	BODY	6801.1	-2.1	1.5
BRD	RON	11.2	-4.1	36.4
Petrom	RON	0.3	-1.9	-24.3
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	440.6	0.9	-15.3
CB BACB	BGN	4.4	0.0	-6.4
Chimimport	BGN	1.4	-0.1	-21.8
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	688.2	0.8	-8.8
Krka	EUR	62.2	2.3	10.1
Petrol	EUR	251.8	-0.9	-8.1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1657.6	-0.1	-4.9
INA-I. nafte	HRK	3150.0	-1.0	-14.7
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	88788.1	3.0	-14.0
Akbank	TRY	6.8	4.5	-20.2
İŞ Bankası	TRY	4.6	5.0	-27.1

## 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