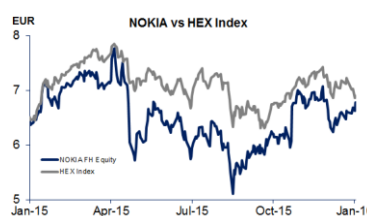
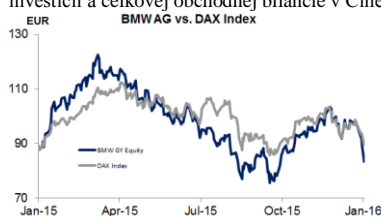


Zmätok na čínskej burze spustil výpredaj

Ak bude platiť tvrdenie „ako na Nový rok, tak po celý rok“, tak sa máme v roku 2016 na trhoch na čo tešiť. Hneď v prvý obchodný deň nového roku si totiž trhy pre nás pripravili poriadny šok. Všetko začali čínski obchodníci, ktorí si negatívne výsledky nákupných manažérov 48.2 pri konsenze 48.9 vzali až príliš k srdcu a v kombinácii s ďalšími faktormi naštartovali azda najhoršie otvorenie burzy do nového roka v histórii. Čínsky akciový index Shanghai Composite začal prvý obchodný deň s hlbokými stratami, pričom sa prepadol o 6.9 percent, obchodovanie bolo potom na zvyšok dňa prerušené. Číňania tak mali možnosť využiť nový mechanizmus pre prerušenie obchodov na burze, vôbec po prvý krát. Čína ho zaviedla po minuloročných masívnych výkyvoch na domácich trhoch, ktoré sa zaradili k najmenej stabilným vo svete. Podľa nového pravidla, len čo sa index vychýli o päť percent oproti záverečnej hodnote z predošlého obchodného dňa, obchodovanie sa pozastavuje na 15 minút. Výkyv o sedem percent potom spôsobí pozastavenie obchodov na celý zvyšok obchodného dňa. Na správu o ďalšom poklese čínskeho priemyselného sektora trh zareagoval masívnym výpredajom a spoločne s klesajúcou čínskou menou prehĺbila obavu o zdravie druhej najväčšej ekonomiky sveta. Výpredaj na svetových trhoch pokračoval po otvorení európskej seansy a mimo udalostí v Číne prišla olej do ohňa taktiež inflačná štatistika z motora eurozóny, Nemecka. Medziročná miera inflácie klesla na úroveň 0.3 percenta, pričom analytici očakávali rast o 0.6 percenta, čím sa obnovila obava o návrat deflačného strašiaka v eurozóne, aj napriek spusteniu masívneho programu kvantitatívneho uvoľňovania v marci minulého roka. Nemecký index vstúpil do Nového roka „ľavou nohou“, a to poklesom o -4.28 %. Z oblastí ekonomických správ sklamali dáta z výrobného sektora aj v USA, kde výrobný index ISM v mesiaci december poklesol druhý mesiac v rade. Výrobný index ISM, ktorý meria obchodné podmienky vo výrobnom sektore je významným ukazovateľom celkovej ekonomickej situácie v USA. Hodnota indexu v decembri dosiahla 48.2 bodov, po novembrovom údají 48.6 bodov a nachádza sa pod kľúčovou hodnotou 50 bodov, teda v pásme kontrakcie druhý mesiac po sebe. Na nemeckú štatistiku o slabej inflácii nadviazala počas utorka aj horšia, než sa očakávalo inflácia meraná za celú eurozónu. Medzimesačná inflácia v eurozóne zostala v poslednom mesiaci roka 2015 na nezmenenej úrovni 0.2 percenta, analytici očakávali nárast na 0.3 percenta. Jadrová inflácia dokonca klesla na hodnotu 0.8 percenta z 0.9 a vykazujú klesajúcu tendenciu. Cenová hladina sa tak aj naďalej drží na nízkej úrovni v dôsledku poklesu cien energií a nízkeho dopytu po komoditách. Po predošlých veľkých stratách počas utorka akcie mierne vzrástli, avšak trhy postrádali výraznejší smer a oscilovali v úzkom pásme. V stredu ráno sa k zlým správam z výrobného sektora Číny pridal aj sektor služieb, kde index Caixin, ktorý sa sice drží nad kritickou hranicou 50 bodov, ktorá oddeľuje kontrakciu od expanzie, ale dlhšiu dobu vykazujú klesajúci trend a index naznačil spomalenie rastu ďalšieho dôležitého sektora. Index Caixin vyšiel na číse 50.2 bodu, čo je pokles o jeden bod z predchádzajúcej hodnoty 51.2 bodu z decembra 2015 a klesol na 17-mesačné minimum. Deficit zahraničného obchodu USA sa v mesiaci november znížil na 42.4 miliardy USD, čo je najnižšia hodnota za deväť mesiacov. Spôsobil to najmä prepád dovozu, ale zároveň aj vývozu, ktorého hodnota klesla na takmer štvorročné minimum. Táto štatistika sa odrazila aj v priemyselných objednávkach, ktoré medzimesačne poklesli o -0.2 % z novembrového rastu o 1.3 %. Ďalšou zaujímavou správou z druhej strany Atlantiku bolo zverejnenie zápisnice Fedu. Fed zvýšil minulý mesiac základnú úrokovú sadzbu jednomyseľne, aj napriek obavám niektorých členov, že inflácia zatiaľ zostane na nebezpečne nízkej úrovni. Zo zápisnice vyplýva, že práve vývoj inflácie bude kľúčová štatistika pre tempo ďalšieho spríšuňovania menovej politiky. Decembrový kompozitný index nákupných manažérov PMI meraný v eurozóne sa vyšplhal v novembri na 54.3 z 54.2 bodu. Nemecký súkromný sektor služieb expandoval najrýchlejším tempom za 17 mesiacov, ale francúzsky poskytovatelia služieb zaznamenali zníženie aktivity prvýkrát od januára 2015. Počas stredy hlavné svetové indexy nadviazali na poklesy z úvodu týždňa a rozšírili svoje straty v priemere o 1 až 1.5 percenta. Vo štvrtok otriasla trhmi opäť udalosť vyvolaná v Číne a ázijské indexy klesli štvrtý deň v rade po ďalšom výpredaji v Číne, potom čo centrálna banka Čínskej ľudovej republiky nastavila dennú referenčnú sadzbu na najnižšiu úroveň od apríla 2011. Čína tak zažila už druhé prerušenie obchodovania v týždni a po pol hodine bola nútená ukončiť celú obchodnú seansu. Vďaka novému mechanizmu ukončil index opäť na -7 percent a čínska komisia pre cenné papiere následne daný istíc zrušila, pretože podľa nej prispieva k zvýšenej volatilitate. Prudké poklesy počas dňa stiahli hlavné akciové indexy na najhoršie hodnoty za posledné tri mesiace. Na fundamentálnom poli zaujímali trhy dáta z trhu práce v Európe a USA. Miera nezamestnanosti v eurozóne v novembri klesla na 10.5 percenta, zatiaľ čo v októbri bola na úrovni 10.6 percenta. Dostala sa tak najnižšie za posledné štyri roky. V USA počet nových žiadateľov o podporu v nezamestnanosti poklesol o ďalších 10 tisíc, z predchádzajúcej hodnoty 287 tisíc na 277 tisíc a aktuálne sa o podporu v nezamestnanosti hlási 2.23 milióna obyvateľov Spojených štátov. Navyše americká ekonomika v decembri vytvorila 292 tisíc nových pracovných miest, čo je výrazne viac, než očakávali analytici. Potvrzuje sa tak dobrá kondícia na trhu práce. Nemecký DAX stratil za uplynulý týždeň -8.02 %, Dow Jones klesol o -6.2 %, S&P500 o -5.8 % a technologický Nasdaq spadol o -7.3 %.

Z korporátnych akcií sme si vybrali dve európske spoločnosti. Spoločnosť BMW, výrobca nemeckých automobilov utrpela v dôsledku turbulencií na čínskom trhu výrazné straty, pretože čínsky trh je vôbec najväčším automobilovým trhom na svete. Akcie spoločnosti BMW stratili v uplynulom týždni až -14.53 percenta a zaznamenala tak najhoršiu výkonnosť spomedzi všetkých európskych akcií. Druhou akciou je spoločnosť Nokia, ktorá sa ako jediná zo 600 európskych akcií dokázala v prostredí prudkých výpredajov zachovať. Získala 3.04 percent potom, ako získala kontrolu nad francúzskou spoločnosťou Alcatel-Lucent.

V priebehu tohto týždňa nás čakajú makrodáta z výrobného a priemyselného sektora Veľkej Británie a eurozóny, zasadnutie Európskej centrálnej banky a centrálnej banky Anglicka. Dôležité budú aj štatistiky o maloobchodných tržbách v USA a vývoji priamych zahraničných investícií a celkovej obchodnej bilancie v Číne.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	295.0	0.9	28.1
ČR - PX	BODY	924.0	-3.4	-2.4
ČEZ	CZK	414.1	-6.8	-27.6
Komerční b.	CZK	5086.0	2.7	8.7
Unipetrol	CZK	159.1	-0.6	23.3
NWR	CZK	0.1	0.0	-79.6
PL - WIG20	BODY	1725.1	-8.9	-26.9
KGHM	PLN	54.6	-16.0	-52.1
PEKAO	PLN	132.4	-9.6	-26.0
PKN Orlen	PLN	63.2	-7.4	23.2
PKO BP	PLN	25.1	-9.4	-31.5
HU - BUX	BODY	23956.2	0.1	45.7
MOL	HUF	13950.0	-2.1	19.2
Mtelekom	HUF	405.0	-0.2	20.9
OTP	HUF	5897.0	-1.7	58.3
Richter	HUF	5739.0	4.4	67.6
AU - ATX	BODY	2221.1	-7.3	2.4
Erste Bank	EUR	26.4	-8.7	34.4
Omv AG	EUR	23.6	-9.3	8.0
Raiffeisen	EUR	12.4	-9.0	7.8
Telekom AU	EUR	5.1	-0.6	-7.1
DE - DAX	BODY	9849.3	-8.3	0.1
E.ON	EUR	8.0	-9.9	-40.6
Siemens	EUR	83.5	-7.1	-11.6
Allianz	EUR	151.8	-7.2	9.8
FRA - CAC40	BODY	4333.8	-6.5	1.7
Total SA	EUR	37.4	-9.5	-11.9
BNP Paribas	EUR	48.0	-8.1	3.2
Sanofi-Avent.	EUR	74.7	-5.0	-3.6
HOL - AEX	BODY	410.8	-7.0	-2.9
RoyalDutch	EUR	18.5	-12.2	-32.7
Unilever NV	EUR	37.3	-6.9	12.5
BE - BEL20	BODY	3494.0	-5.6	6.4
GDF Suez	EUR	15.1	-7.8	-19.9
InBev NV	EUR	107.6	-6.0	11.6
RO - BET	BODY	6708.5	-4.2	-5.0
BRD	RON	11.2	-7.1	26.2
Petrom	RON	0.3	-4.8	-30.3
BG - SOFIX	BODY	457.0	-0.8	-10.0
CB BACB	BGN	4.7	-2.1	-6.0
Chimimport	BGN	1.4	2.1	-17.7
SI - SBI TOP	BODY	681.0	-2.2	-15.1
Krka	EUR	62.3	-4.4	4.6
Petrol	EUR	249.0	-2.7	-15.0
HR - CROBEX	BODY	1635.9	-3.2	-8.2
INA-I. nafte	HRK	2601.9	-16.4	-29.9
TR - ISE N.30	BODY	86234.6	-1.4	-20.6
Akbank	TRY	6.7	0.1	-24.1
İŞ Bankası	TRY	4.6	-0.9	-29.6

VYPRACOVAL

Peter Svoreň

Analytik

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