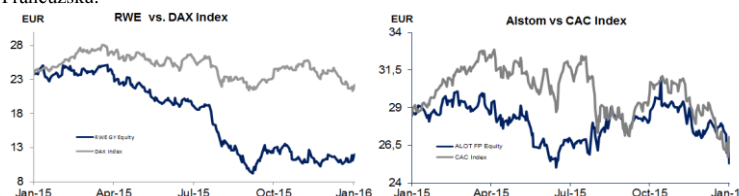


Mario Draghi ústrednou postavou týždňa

Úvod obchodného týždňa priniesol nižšie objemy predajov predovšetkým vďaka absencii obchodov v USA. V krajine sa v pondelok trhy neotvorili kvôli dňu Martina Luthera Kinga. Čínske akciové indexy si pripisovali mierne zisky pričom Shenzhen Composite získal +1,9 %. Európa začala býčou náladou a hlavné akciové indexy sa obchodovali s pozitívnymi gapmi. Úspešný začiatok obchodného týždňa zaznamenali automobilové spoločnosti, ktoré si pripisovali koncom minulého týždňa straty. Európske akciové indexy aj napriek začiatku obchodného dňa uzavreli v miernych stratách. Poklesom sa neubránili ani futures kontrakty na US indexy. Priebeh obchodovania bol ovplyvnený negatívnym výhľadom pre cenu ropy, ktorú ovplyvnilo i zrušenie sankcií voči Iránu. Informácie zverejnené v utorko o ekonomickom raste Číny nabudili trhy k nákupnému apetítu. Ekonomika Číny síce rastie najpomalšie za posledných 25 rokov, ale súčasný rast je v súlade s očakávaniami. Makroekonomický vývoj povzbudil trhy a čiastočne naštartoval rally, počas ktorej si hlavné čínske akciové indexy pripisovali +3,0%. Nákupný apetit sa preniesol do Európy. Hlavné európske benchmarky už v úvode obchodného dňa zmazali straty z pondelka. Utorkové seansy v Európe skončili v zelených číslach a trhy si pripísali viac ako 1,50%. Situáciu na trhoch neovplyvnilo ani zverejnenie makroekonomických dát ohľadom inflácie v Nemecku. Index spotrebiteľských cien síce naplnil očakávania analytikov na úrovni 0,2%, na druhej strane je súčasná cenová hladina stále pod cieľovanou úrovňou ECB. Lepšie výsledky ohľadne inflácie prišli za eurozónu ako celok, kde jadrová inflácia v mesiaci december stúpla medzi mesačne na +0,3% z predchádzajúcej hodnoty -0,2%. Medziročná jadrová inflácia, ktorá abstrahuje od cien potravín a energií vzrástla na 0,9% pri predchádzajúcej hodnote 0,8%. Situácia na amerických trhoch sa síce upokojila v porovnaní s piatkovou panikou, avšak americké obchody nenadviazali na situáciu v zahraničí a uzatvárali obchodný deň len miernom ziskom respektíve v miernej strate v prípade technologického indexu NASDAQ. V strede týždňa sme boli svedkami poklesu základných benchmarkov v Číne, Európe i USA. Čínske trhy si pripísali stratu viac ako -1% v Európe viac ako -3% respektíve -2,82% v prípade nemeckého indexu DAX. V Amerike poklesli indexy o viac ako -1% v prípade benchmarku NASDAQ - 0,12%. Trhy tak v stredu nenadviazali na pozitívny vývoj, ktorým sa uberali od začiatku obchodného týždňa. Kumulácia strát od začiatku roka priniesla čínskym indexom pokles hodnôt o viac ako 15% v Európe a USA tieto straty predstavovali vo väčšine prípadov viac ako 10%. Zo zverejnených údajov v Európe zaujal vývoj nezamestnanosti vo Veľkej Británii. Počet nezamestnaných sa oproti odhadom znížil o 0,1% na úroveň 5,1%. Zároveň klesol počet nezamestnaných o -4,3 tis., pričom analytici očakávali rast počtu nezamestnaných o 2,4 tis. osôb. Optimistickejšie očakávania než bola samotná skutočnosť, sme mali možnosť vidieť v prípade rastu priemernej mzdy vo Veľkej Británii meranej indexom priemernej zárobku, ktorý síce rastie o 2%, na druhej strane očakávania boli na úrovni 2,1% a konsenzus bol na úrovni 2,4%. V zverejnení údaje za mesiac december týkajúce sa inflácie a stavebného sektora. Rast cenovej hladiny je menší než sa očakávalo. Inflácia meraná indexom spotrebiteľských cien r/r sa v mesiaci december znížila na 0,7% oproti očakávaniam 0,8% respektíve v prípade indexu spotrebiteľských cien meraného na mesačnej báze poklesla cenová hladina na -0,1% pričom sa neočakávala zmena cenovej hladiny. Stavebný sektor v USA v decembri zaznamenal zníženie počtu novozačatých stavieb o -2,5%, pričom sa očakával rast o 2,3%. Počet stavebných povolení sa znížil na -3,9% v porovnaní s očakávaniami na úrovni -6,4%. Cena ropy si v stredu pripisovala straty na úrovni 6% v prípade ropy WTI respektíve 3% v prípade ropy Brent. Z paniky na akciových trhoch najviac vyťažilo zlato, ktorého cena opäť vzrástla na psychologickú hranicu 1100 dolárov za trojskú uncu. V závere týždňa bola ústrednou inštitúciou ECB, ktorá ovplyvnila dianie na trhoch. Mario Draghi vo štvrtok trhy upokojil a zároveň uistil, že ECB je pripravená podporiť ekonomický rast a cieľovanú infláciu respektíve poskytnúť dodatočnú likviditu pre trh. Eurozóna sa brodí v nízkej inflácii, avšak nízka cenová hladina nie je jediným problémom. Draghi popísal prípadné externé riziká, ktoré ohrozujú krajiny menovej únie. Popredným rizikom popri nízkej raste spotrebiteľských cien ostáva aktuálna situácia v Číne a nízka cena ropy. Správy z ECB poslali eurodolar smerom k parite. Cena ropy po informáciách zverejnených ECB rástla na úrovni 5%. Na informácie ohľadom kvantitatívneho uvoľňovania pozitívne zareagovali európske akciové trhy. Tie si od spomínaného vyhlásenia až po koniec piatkového obchodného dňa pripísali zisk približne na úrovni 4,40%. V piatok boli zverejnené makro údaje o indexe nákupných manažérov za mesiac január v USA, v Nemecku, Francúzku a eurozónu ako celok. V Amerike index nákupných manažérov vo výrobe vzrástol na 52,7 b.p. naproti očakávaným 51 b.p. V Nemecku a v eurozóne klesol index nákupných manažérov vo výrobe o 0,9 b. na úroveň 52,1 b. resp. 0,6b. na 53,6b. Vo Francúzku tento pokles bol výraznejší a dosiahol 1,3b na 50b., zatiaľ čo sa očakávala úroveň indexu 51,3b. Veľká Británia v piatok zverejnila výsledky maloobchodný tržieb za mesiac december meraných na ročnej respektíve mesačnej báze. Aj napriek vianočným sviatkom maloobchodné tržby nedosiahli úroveň, ktorú predpokladali analytici. Ročný respektíve mesačný obrat maloobchodných tržieb dosiahol rast 2,6% resp. pokles -1%, pričom sa predpokladal rast 4,4% respektíve pokles -0,3%. V Nemecký DAX získal za uplynulý týždeň +1,19 %, DOW JONES klesol o -1,2 %, S&P500 o -1,04% a technologický NASDAQ spadol o -0,79%. Z korporátnych akcií sme si vybrali dve európske spoločnosti. Akcie spoločnosti RWE, distribútora elektrickej energie, rástli vďaka spinoff-u 10% jeho distribúcie, dodávky a obnoviteľného biznisu, ktorý bol chránený pred poklesom cien komodít, získal nové prostriedky na investície do obnoviteľných zdrojov. Akcie spoločnosti RWE si pripísali v uplynulom týždni +10,72%, čo predstavuje najvyšší rast na Nemeckom trhu. Druhou akciou je spoločnosť Alstom, ktorá si pripísala najvyššiu stratu vo Francúzku. Stratila -8,05 %. Spoločnosť podniká v odvetvi vlakovej prepravy. Predaj aj výnosy sú viazané na pokles cien ropy a vývojom v segmente obnoviteľných zdrojov. V priebehu tohto týždňa nás čakajú makrodáta o spotrebiteľskej dôvere vo Veľkej Británii a USA, nezamestnanosť a informácie o dlhodobej spotrebe v USA. Dôležité budú aj štatistiky inflácií v Nemecku a HDP vo Veľkej Británii respektíve HDP a obchodnej bilancie USA, Francúzska a inflácia v Eurozóne a vo Francúzsku.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	303.2	1.3	35.4
ČR - PX	BODY	886.8	0.6	-7.7
ČEZ	CZK	382.8	-2.5	-34.0
Komerční b.	CZK	4855.0	-0.1	1.1
Unipetrol	CZK	158.0	-1.2	12.6
NWR	CZK	0.1	-25.0	-85.7
PL - WIG20	BODY	1727.2	-0.4	-25.5
KGHM	PLN	55.2	4.3	-49.8
PEKAO	PLN	131.2	-3.9	-27.9
PKN Orlen	PLN	65.0	0.2	23.3
PKO BP	PLN	23.9	-0.3	-28.4
HU - BUX	BODY	23357.2	-2.2	39.2
MOL	HUF	13575.0	-0.2	21.3
Mtelekom	HUF	396.0	-1.0	15.8
OTP	HUF	5818.0	-4.5	52.5
Richter	HUF	5499.0	-2.1	45.3
AU - ATX	BODY	2138.9	1.2	-4.1
Erste Bank	EUR	26.2	3.8	28.7
Omv AG	EUR	22.5	1.1	-1.5
Raiffeisen	EUR	11.7	-1.3	3.5
Telekom AU	EUR	5.0	3.4	-13.8
DE - DAX	BODY	9764.9	2.3	-6.4
E.ON	EUR	8.9	8.4	-34.0
Siemens	EUR	83.2	1.9	-16.1
Allianz	EUR	148.2	-0.7	2.2
FRA - CAC40	BODY	4336.7	3.0	-4.7
Total SA	EUR	39.3	4.3	-12.9
BNP Paribas	EUR	44.5	-2.0	-10.0
Sanofi-Avent.	EUR	76.2	6.6	-6.1
HOL - AEX	BODY	419.3	3.9	-6.4
RoyalDutch	EUR	18.6	3.8	-35.2
Unilever NV	EUR	39.3	6.2	10.1
BE - BEL20	BODY	3451.0	2.0	-0.2
GDF Suez	EUR	14.4	0.9	-25.2
InBev NV	EUR	111.5	4.6	7.5
RO - BET	BODY	6377.4	0.6	-9.4
BRD	RON	10.4	-0.8	9.5
Petrom	RON	0.3	-2.9	-32.3
BG - SOFIX	BODY	444.5	-1.3	-10.4
CB BACB	BGN	4.7	0.0	3.3
Chimimport	BGN	1.3	0.8	-18.8
SI - SBI TOP	BODY	675.8	0.8	-13.2
Krka	EUR	60.8	0.2	7.0
Petrol	EUR	255.0	2.0	-10.5
HR - CROBEX	BODY	1604.2	1.0	-10.4
INA-I. nafte	HRK	2649.4	1.7	-28.4
TR - ISE N.30	BODY	86106.1	-1.0	-24.0
Akbank	TRY	6.8	-1.9	-28.6
İŞ Bankası	TRY	4.4	-3.7	-37.7

VYPRACOVAL

Peter Benko
Junior 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