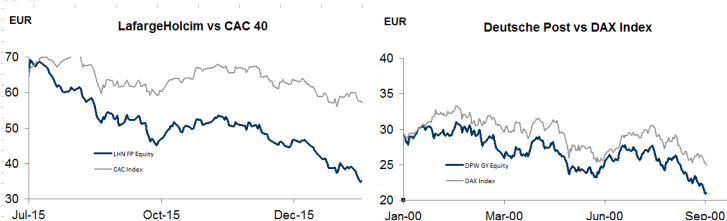


## Spomalenie globálnej ekonomiky

Úvod mesiaca respektíve obchodného týždňa sa niesol v znamení Indexu nákupných manažérov. Výsledky indexu zverejnila väčšina veľkých ekonomík vrátane USA a Číny. Práve posledné spomenuté krajiny ovplyvnili najviac situáciu na trhoch v pondelok. Obe krajiny vykázali hodnotu indexu, ktorá zaostávala za očakávaniami analytikov a v prípade Číny aj za konsenzom. Informácie ohľadne indexov dvoch najväčších ekonomík výrazne uškodili nálahe na akciových trhoch, ktoré uzatvárali v stratách. Aj napriek pozitívnym výsledkom indexu nákupných manažérov v Európe, hlavné európske benchmarky uzatvárali úvodný deň v týždni v červených číslach. Pokles indexu nákupných manažérov vo výrobe pod psychologickú hranicu 50 bodov indikuje spomalenie ekonomiky USA a Číny. Tento fundament výrazne ovplyvnil obchodovanie i na komoditných trhoch, predovšetkým trh s ropou zaznamenal počas dňa výraznejšie straty na úrovni 6,4% v prípade ropy WTI a 5% v prípade ropy Brent. Oslabenie dôvery v USA sa preukázalo i na slabnúcim dolári a kráľovský menový pár si počas obchodného dňa pripísal zisk +0,60%. Druhý obchodný deň odštartovali makroekonomické údaje o nezamestnanosti v Nemecku a Taliansku. V Nemecku nezamestnanosť poklesla o 20 tisíc osôb, údaje z Talianska už také priaznivé neboli a nezamestnanosť vzrástla naproti očakávaniam analytikov o 0,2% na 11,4%. Z britských ostrovov prišla správa o indexe nákupných manažérov, ktorý klesol o 2,8 na úroveň 55 bodov. Európske akciové trhy uzavreli vo výraznejších stratách pod čo sa podpísal pokles cien ropy, ktorý nadviazal na pokles cien pondelkových obchodov o 4%. Z poza druhej strany Atlantiku neboli zverejnené žiadne relevantné makroekonomické údaje, ktoré by púťali pozornosť. Na druhej strane vyjadrenie členky Federal Open Market Committee Ester George, v ktorom sa nechala počuť, že decembrové zvýšenie sadzieb nepríliš neskoro a Fed je momentálne „pochopiteľne opatrný“. Súčasná situácia v USA teda výrazne naznačila, že Fed pravdepodobne nedodrží plán zvyšovania úrokových mier pre rok 2016. Pesimistické očakávania monetárnej politiky Fedu mali za následok oslabenie dolára v nadchádzajúcich dňoch. Celú situáciu podčiarkli najväčšie americké benchmarky, ktoré si pripísali opäť straty. Streda bola na makroekonomické údaje bohatá naprieč celým svetom. Dobré správy priniesol index nákupných manažérov v službách v Číne, ktorý vzrástol z 50,2 na 52,4 a prekonal tak očakávania analytikov, ktorý predpokladali úroveň 50,5. Pre ekonomiku krajiny je to veľmi dobrá správa nakoľko vykázané hodnoty indexu potvrdzujú expanziu sektoru služieb krajiny. Najväčšie ekonomiky v EU v prípade rovnakého ukazovateľa vykázala Británia nárast o 0,1 bodu na 55,6 a v prípade Nemecka, Francúzska, Španielska a Talianska došlo k miernemu poklesu indexu nákupných manažérov v službách. Pozitívnu správu je, že v prípade všetkých spomenutých krajín index predstavoval úroveň vyššiu ako 50 bodov. Za Eurozónu ako celkom nedošlo k žiadnemu pohybu ukazovateľa a ostal stabilný na úrovni 53,6. Maloobchodné tržby na mesačnej báze v Eurozóne rástli v súlade s očakávaniami na úrovni 0,3% avšak medziročne analytici predpokladali rýchlejší rast na úrovni 1,5% než zverejnený rast 1,4%. Streda patrila predovšetkým ropu, ktorá si opäť pripísala výrazné pohyby, ktoré jej na konci vynesli zisky na úrovni 9,2% v prípade WTI a 8% v prípade ropy Brent. Oboj benchmarkovým zmesiam pomohol oslabený dolár, v ktorom sú denominované. K situácii napomohli i fámy o možnej dohode medzi OPECom a Ruskom o znížení produkcie. V USA sme sa z ekonomického kalendára dozvedeli počet novovytvorených pracovných miest v súkromnom sektore. Analytikmi očakávaná úroveň 193 tisíc nakoniec nebola dosiahnutá a počet novovytvorených miest poklesol z 257 tisíc len na 205 tisíc. Treba však poznamenať, že revidované minulomesačné údaje dosiahli úroveň 267 tisíc. Index nákupných manažérov v službách klesol z 53,7 na 53,2. Rozpačité makroekonomické údaje z posledných dní vrátane tých zo stredy výrazne neoslabil hlavné americké benchmarky, ktoré uzavreli v polovici týždňa v miernych stratách respektíve v zisku v prípade Dow Jones. Vo štvrtok z ekonomického kalendára v Európe púťali pozornosť predovšetkým centrálné banky a to konkrétne Bank of England a ECB. Zmenu základnej úrokovkej sadzby analytici neočakávali a BoE neprekvapila, nakoľko sa jednohlasne rozhodla ponechať sadzbu na pôvodnej úrovni. Na konferencii SUERF organizovanej Deutsche Bundesbank, ktorej účastníkom bol i Mario Draghi bola najviac konzultovanou témou nízka úroveň cenovej hladiny. Najvyšší predstaviteľ ECB sa nedávno k problematike vyjadril s tým, že ECB použije všetky dostupné konvenčné i nekonvenčné nástroje aby dosiahol rast inflácie k požadovanej úrovni. Vo štvrtok čínske akciové indexy uzavreli v zelených číslach. Podobná situácia sa odohrala i v Európe, jediným benchmarkom, ktorý mal počas obchodného dňa problémy a uzavrel nakoniec v stratách bol DAX. DAX predovšetkým doplatil na silnejúce euro, ktoré ekonomike Nemecka neprospeje. Fluktuácia na komoditných trhoch pretrvala aj počas štvrtkového obchodného dňa. Najviac púťala pozornosť ropa, ktorá si opäť pripísala výrazné pohyby a nakoniec uzavrela v stratách. Piatkový obchodný deň uzavreli hlavné čínske indexy v stratách a nálada na ázijských trhoch sa premietla aj na obchody v Európe kde hlavné európske benchmarky uzatvárali obchodný deň v záporných hodnotách. V Nemecku boli zverejnené z makroekonomických údajov údaje o továrenských objednávkach, ktoré na mesačnej i ročnej báze poklesli viac než počítali analytici a tak si pripísali prepád o -0,7% respektíve -2,7% pričom očakávania boli -0,5% respektíve -1,4%. Z USA prichádzali správy z trhu práce, pričom výsledky ukazovateľov boli rozpačité. Na jednej strane v USA zaznamenali pokles nezamestnanosti na 4,9% na druhej strane USA eviduje pokles zmeny počtu zamestnancov mimo poľnohospodárstva na úroveň 151 tisíc naproti očakávaniam 190 tisíc. Hlavné Americké benchmarky piatkový obchodný deň uzavreli vo výraznejších stratách.

Z korporátnych akcií vyberáme francúzskeho producenta cementu LafargeHolcim LTD. Akcie spoločnosti potom čo Sberbank PJSC predala v spoločnosti LafargeHolcim LTD v celkovom objeme 1,5 miliardy švajčiarskych frankov a poslal tak cenu akcií na najnižšiu úroveň od roku 2009. Tento prepád cien akcií predstavoval -10,06% a momentálne sa cena akcie pohybuje na úrovni 35,04 eur.

Z nemeckého akciového trhu vyberáme Deutsche Post, ktorej cena akcií sa prepádli o -6% potom čo jej BankhausMetzler znížil rating pre predaj a držanie akcie na cieľovú cenu 19,50 eura.



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	311.0	0.6	36.5
<b>ČR - PX</b>	BODY	904.8	-1.8	-6.8
ČEZ	CZK	395.0	-4.6	-32.7
Komerční b.	CZK	5300.0	1.2	4.8
Unipetrol	CZK	157.0	-0.6	14.4
NWR	CZK	0.1	0.0	-83.7
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1790.9	0.6	-23.5
KGHM	PLN	61.6	7.2	-44.2
PEKAO	PLN	142.1	3.8	-24.0
PKN Orlen	PLN	61.0	-2.0	12.2
PKO BP	PLN	24.2	-2.0	-28.4
<b>HU - BUX</b>	BODY	23637.2	-1.5	37.3
MOL	HUF	13900.0	-0.3	18.8
Mtelekom	HUF	394.0	-0.5	7.1
OTP	HUF	6110.0	0.3	57.7
Richter	HUF	5320.0	-5.0	41.6
<b>AU - ATX</b>	BODY	2129.9	-1.5	-5.5
Erste Bank	EUR	25.4	-4.9	26.0
Omv AG	EUR	23.7	0.3	0.7
Raiffeisen	EUR	11.2	-3.8	8.7
Telekom AU	EUR	4.9	-3.6	-14.1
<b>DE - DAX</b>	BODY	9286.2	-5.2	-14.8
E.ON	EUR	9.5	0.8	-27.7
Siemens	EUR	84.6	-4.1	-12.2
Allianz	EUR	138.1	-7.1	-7.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4200.7	-4.9	-10.7
Total SA	EUR	38.9	-4.9	-19.1
BNP Paribas	EUR	41.6	-4.9	-11.6
Sanofi-Avent.	EUR	71.7	-6.3	-15.2
<b>HOL - AEX</b>	BODY	413.9	-4.0	-9.1
RoyalDutch	EUR	20.1	0.6	-30.9
Unilever NV	EUR	38.3	-6.3	2.8
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3305.7	-5.2	-7.1
GDF Suez	EUR	14.0	-4.5	-26.7
InBev NV	EUR	107.3	-7.4	-1.3
<b>RO - BET</b>	BODY	6380.4	1.8	-9.6
BRD	RON	10.4	3.8	7.5
Petrom	RON	0.2	-2.4	-34.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	450.1	0.4	-10.6
CB BACB	BGN	4.7	4.4	0.4
Chimimport	BGN	1.3	-2.7	-21.7
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	680.2	-1.3	-13.1
Krka	EUR	61.2	-1.4	5.5
Petrol	EUR	256.1	-1.5	-7.9
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1603.5	-0.5	-8.8
INA-I. nafte	HRK	2625.0	-2.4	-28.4
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	91003.2	1.1	-14.2
Akbank	TRY	7.3	2.1	-14.1
İŞ Bankası	TRY	4.5	-1.9	-31.6

## VYPRACOVAL

Peter Benko

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