

Ďalší červený týždeň

Minulý týždeň pokračoval v novoročnom trende, to znamená primárne v poklese. Čína počas týždňa onshore neobchodovala vôbec, offshore až štvrtok a piatok. V pondelok sme sa z makroekonomických dát dozvedeli najmä rast HDP v Indii, na úrovni 7.3% pri očakávaníach 7.1%. To robí Indiu najrýchlejšie rastúcou ekonomikou sveta, no na druhej strane to otvára mnoho otázok analytikov, ktorí sponchýbujú pravdivosť dát a celkovú metodológiu výpočtu HDP v Indii. Európske indexy strácali v priemere 3%, americké tiež klesli ale len o približne 1%.

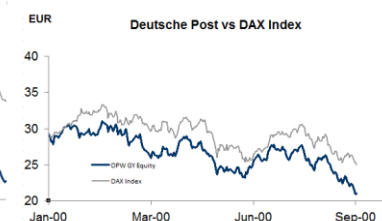
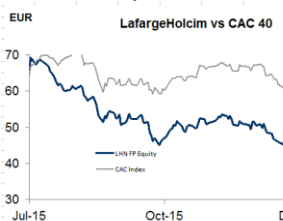
Utorok boli zverejnené dáta industriálnej produkcie v Nemecku, ktorá klesla o 1.2% medzi mesačne a o 2.2% medziročne, pričom odhady boli na úrovni 0.5 a -0.6%. Obchodná bilancia Nemecka taktiež nenaplnila očakávania, no klesli aj importy aj exporty, zhodne o 1.6%. Európske indexy klesali už pomalšie ako pondelok, keď priemerne klesli o 1%. Americké akciové indexy skončili neutrálne, ropa ale výrazne stratila keď sa prepadla o 5% pod hladinu \$30 za barel.

Streda sa niesla v znamení zverejnenia priemyselnej produkcie naprieč veľkými ekonomikami Európy. Vo Francúzku sa objem priemyselnej produkcie na mesačnej báze v decembri prepadol o -1,6% , zatiaľ čo analytici očakávali mierny rast +0,1%. Medziročné hodnoty priemyselnej produkcie prepadli o -0,7% pri očakávaníach +1,7%. Nelichotivý výsledok dosiahol objem výroby produkcie, ktorý v decembri prepadol o úroveň -0,8% a tak odhad analytikov +0,4% ani v tomto prípade nedosiahol predpokladaný výsledok. Taliansky priemysel v mesiaci december medzi mesačne strácal -0,7% pri predpoklade +0,2%. Medzi mesačná hodnota priemyselnej produkcie sa vo Veľkej Británii prepadla o -1,10% pri predpoklade analytikov -0,1%. Medziročne priemysel stratil na dychu a produkcia klesla o -0,4%. Medzi mesačný objem výroby produkcie poklesol oproti očakávaniam o -0,2% a medziročne o -1,70% pri očakávaníach 0,1% respektíve -1,40%. Najsledovanejšou udalosťou bol prejav šéfy Fedu Janet Yellen, ktorá sa mala prejav pred výborom zákonodarcov USA. Zhodnotila spomaľujúce trendy v globálnej ekonomike ako riziko, rovnako ako nízke ceny ropy a silný dolár. Na druhej strane chválila vývoj pracovného trhu v USA, očakáva rast zamestnanosti aj miezd. Európske indexy skončili v stredu v zisku, keď si pripísali približne jedno percento. Americké skončili zmiešané.

Štvrtok sa niesol v znamení vyhýbania sa riziku, Čína naďalej neobchodovala a pridala sa k nej vďaka sviatku aj Japonsko, no pohyby boli aj tak výrazné. Z pohľadu makroekonomických dát Švédska centrálna banka znížila úrokové miery hlbšie do negatívneho teritória na -0.50% a grécka nezamestnanosť stúpila na 24.6%. Európske akciové indexy otvorili deň a prepadli sa o tri percentá, čo bol signál pre investorov prejsť k bezpečnejším aktívam. To pomohlo zlatu,uru a jenu. Zlato prekonal viac ako ročné high, keď sa obchodovalo až nad \$1260 s denným ziskom nad 4%. Jen sa dostal na hodnoty z roka 2014, keď sa obchodoval pod 110 za dolár. Európske akciové indexy klesli o 3-4%. Yellen pokračovala vo výpovedi pred zákonodarcami, tento krát senátormi, pričom sme sa toho veľa nového dozvedeli. Pokračovala v nejasnom jazyku ohľadom zvyšovania sadzieb v roku 2016 a vyjadrila sa aj k možnosti negatívnych sadzieb. Americké indexy skončili zmiešané.

Piatok sa niesol v pozitívnom sentimente v Európe sme sa dozvedeli nemecké HDP, ktoré dosiahlo za štvrtý kvartál roka 2015 rast na úrovni 0.3%, v súlade s očakávaniami. Nemecký index cenovej hladiny klesol medzi mesačne o 0.8, rovnako v súlade s očakávaniami. Talianske HDP rástlo kvartálne o 0.1%, sklamlalo očakávania na úrovni 0.3% a na ročnej báze rástlo o 1% pri očakávaníach 1.2%. HDP za Eurozónu splnilo očakávania, keď kvartálne rástlo o 0.3% a ročne o 1.5%. Priemyselná produkcia už dopadla horšie, keď sa očakával medzi mesačný rast o 0.3% a prišiel pokles o 1%, medziročne analytici očakávali rast o 0.7% a produkcia klesla o 1.3%. Európske indexy končili vo výrazných ziskoch. V USA tiež indexy zavreli v ziskoch, dozvedeli sme sarast maloobchodných tržieb, ktoré rástli medzi mesačne o 0.2%, očakávaný bol polovičný rast, o 0.1%. Piatok bol silný najmä pre ropu, ktorá rástla o približne 10%. Z korporátnych akcií v Nemecku nás zaujali akciu spoločnosti Deutsche Bank. Tie sa prepadli počas uplynulého týždňa o 11% hlavne kvôli strachu z nedostatku financií a celkovému prepadu finančného trhu v Európe. Počas piatka dokázali ale celú stratu zmazať a týždeň končili na nule. Horšie už vyzeral aj týždeň pre Sociéte Generale, ktoré kleslo o 11 %, taktiež ovplyvnené zlou situáciou v sektore, no aj vďaka nepresvedčivým hospodárskym výsledkom za rok 2015.

V tomto týždni očakávame v pondelok zverejnenie čísel HDP a industriálnej produkcie v Japonsku, nezamestnanosti v Turecku a maloobchodných tržieb z Nového Zélandu. Trhy v USA obchodovať nebudú kvôli oslavám President's day. Utorok budú dominovať čísla z Číny, konkrétne export, import a obchodná bilancia. Taktiež budú zverejnené čísla inflácie vo Veľkej Británii a ZEW ekonomický sentiment v Nemecku. Nový Zéland v Utorok čaká zverejnenie globálnych cien mlieka. V stredu budú v Británii zverejnené dáta z trhu práce, konkrétne rast miezd, miera nezamestnanosti a zmena v počte zamestnaných. USA zverejní počet novozačatých stavieb domov a novoudelených stavebných povolení. Štvrtok príde najpodstatnejšie číslo znova z Číny, kde bude zverejnená inflácia. Taktiež sa dozvieme dáta z trhu práce z Nového Zélandu a USA. Piatok bude na dôležité makroekonomické dáta naozaj bohatý, keď dôjde k zverejneniu maloobchodných tržieb vo Veľkej Británii, inflácie a maloobchodných tržieb v Kanade a inflácie v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	303.7	-2.3	30.8
ČR - PX	BODY	845.9	-6.5	-16.3
ČEZ	CZK	372.0	-5.8	-36.9
Komerční b.	CZK	4770.0	-10.0	-11.7
Unipetrol	CZK	154.5	-1.6	12.8
NWR	CZK	0.1	0.0	-84.4
PL - WIG20	BODY	1765.5	-1.4	-24.5
KGHM	PLN	58.3	-5.4	-48.6
PEKAO	PLN	142.2	0.1	-24.0
PKN Orlen	PLN	57.6	-5.5	3.0
PKO BP	PLN	24.6	2.0	-24.3
HU - BUX	BODY	22705.3	-3.9	25.4
MOL	HUF	13505.0	-2.8	13.5
Mtelekom	HUF	387.0	-1.8	4.0
OTP	HUF	5840.0	-4.4	32.4
Richter	HUF	5026.0	-5.5	32.1
AU - ATX	BODY	2033.5	-4.5	-14.4
Erste Bank	EUR	23.9	-5.9	4.9
Omv AG	EUR	23.5	-1.2	0.2
Raiffeisen	EUR	10.9	-2.7	-21.7
Telekom AU	EUR	4.9	0.1	-14.7
DE - DAX	BODY	8967.5	-3.4	-17.9
E.ON	EUR	8.5	-11.1	-36.2
Siemens	EUR	80.7	-4.6	-14.6
Allianz	EUR	129.0	-6.6	-13.0
FRA - CAC40	BODY	3995.1	-4.9	-15.5
Total SA	EUR	38.0	-2.3	-19.7
BNP Paribas	EUR	39.6	-4.8	-16.3
Sanofi-Avent.	EUR	68.8	-4.0	-19.0
HOL - AEX	BODY	391.9	-5.3	-14.9
RoyalDutch	EUR	19.8	-1.8	-30.8
Unilever NV	EUR	37.7	-1.7	1.5
BE - BEL20	BODY	3203.7	-3.1	-10.2
GDF Suez	EUR	13.4	-4.9	-29.0
InBev NV	EUR	102.3	-4.7	-5.1
RO - BET	BODY	6064.6	-4.9	-15.6
BRD	RON	9.8	-6.3	0.1
Petrom	RON	0.2	-11.0	-40.9
BG - SOFIX	BODY	443.8	-1.4	-10.2
CB BACB	BGN	4.5	-4.2	0.0
Chimimport	BGN	1.3	0.5	-18.2
SI - SBI TOP	BODY	667.6	-2.1	-14.6
Krka	EUR	60.5	-2.2	5.2
Petrol	EUR	259.1	0.4	-8.1
HR - CROBEX	BODY	1592.8	-0.7	-9.5
INA-I. nafte	HRK	2600.0	-1.0	-28.3
TR - ISE N.30	BODY	86960.6	-4.4	-18.2
Akbank	TRY	7.2	-2.5	-16.3
İŞ Bankası	TRY	4.3	-5.1	-35.5

VYPRACOVAL

Ján Jursa

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