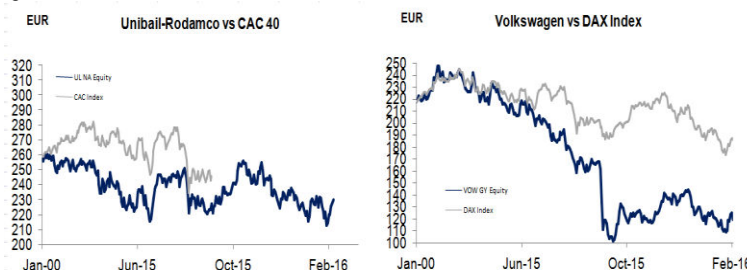


**Trhy v znamení rastu**

Na akciových trhoch vládol posledný týždeň býči trend, ktorý znamenal návrat časti strát z obchodovania z predošlého týždňa/týždňov. Najvyššie zisky zaznamenalo Japonsko, ktorého akciový index NIKKEI v uplynulom týždni rástol o viac ako 7 %. Takýto solídny týždenný zisk týchto akcií nastal najmä z dôvodu, že japonským akciám na konci januára nevyhovovalo práve zníženie úrokových sadzieb do záporných hodnôt. Čínsky Hang Seng za posledných 5 dní obchodovania získava 5.46 % a index S&P ASX rastie o 3.67 percenta. Akcie Japonska boli za uplynulý týždeň ovplyvnené viacerými makroekonomickými fundamentmi. Najlepšie z nich obstála obchodná bilancia, ktorá sice skončila v medzimesačnej zmene v záporných hodnotách – 645.9 mld. JPY, ale skončila na tom lepšie, ako sa očakávalo (na úrovni – 658,5 mld. JPY). Exporty a importy Japonska sa však z roka na rok výrazne znižujú. Je to spôsobené najmä stagnujúcimi obchodmi tejto krajiny s Čínou, ktorá je jej významným obchodným partnerom. Na druhej strane, pri makroekonomických údajoch neuspelo japonské HDP. Kvartálne klesá o 0.4 % oproti očakávaným – 0.2 percentuálnym bodom a medziročne dokonca o 1.4 % oproti očakávanému poklesu – 0.8 %. V červených číslach skončila mesačná zmena priemyselnej produkcie a taktiež ročná zmena tohto istého ukazovateľa. Za uplynulý týždeň sa drasticky prepádli ročné čínske exporty (- 11.2 %) a čínske importy (- 18.8 %). Zastúpenie významných vyhlásení v ekonomickom kalendári mala aj Austrália. Výsledky skončili tiež prevažne v červených číslach. Očakávanie nezamestnanosti boli v okolí hladiny 5.8 %, pričom reálne skončili na úrovni 6.0 percenta a maloobchodné tržby rástli o 1.2 % oproti odhadovanému rastu 1.50 percentuálnych bodov. Pozornosť však bola venovaná najmä guvernérovi ECB, pred ktorým stojí stále neľahká úloha, a to naštartovať infláciu. Na svojom príhovore vyjadril miernu nespokojnosť so situáciou, avšak naďalej sa zastáva toho, že ak bude potrebné naštartovať index spotrebiteľských cien, spraví to aj za cenu toho, že úrokové sadzby sa dostanú pod nulu. Akciové indexy Európy uzatvárajú týždeň nasledovne: DAX + 3.47 %, CAC + 4.47 %, FTSE + 3.13 %, FTSE MIB + 1.19 % a Eurostoxx + 2.95 %. Európskym akciovým trhom k rastu prispel samotný Draghiho príhovor a pozitívna obchodná bilancia eurozóny. Pomimo eurozóny spomeniem aj Britániu. Ročná jadrová inflácia rástla o 1.2 % (vs. očakávaných 1.3 %), ročný index spotrebiteľských cien rástol o 0.3 % (ako sa predpokladalo), miera nezamestnanosti skončila na hladine 5.1 % (vs. 5.0 percenta) a maloobchodné tržby rástli – z roka na rok o 5.2 % (vs. očk. 3.5 %) a medzimesačne o 2.3 % (vs. očk. 0.7 %). A nakoniec sa dostávame ku americkému akciovému trhu, ktorý rastie priemerne o viac ako x %. Akciový index S&P500 zhodnocuje o 4.73 %, index Dow Jones o 4.59 % a akciový index Nasdaq o 5.55 %. Americká ekonomika sa aj naďalej teší priaznivej nezamestnanosti na hladine 4.9 percentuálnych bodov, vhodnému počtu žiadostí o podporu práce v nezamestnanosti a tiež ročnej zmene inflácie – rast 1.4 % oproti očakávanému rastu 1.3 percentuálnych bodov. Dôležitým faktorom bude aj ten, komu z kandidátov sa podarí vyhrať voľby, čo bude pre ďalšie smerovanie USA dôležité. Na menovom trhu sa počas uplynulých 5 obchodných dní nediali žiadne závažné pohyby. Kráľovský menový pár stráca 1.12 %, menový pár GBPUSD sa prepádava o 1.16 %, USDJPY stráca 0.76 % a AUDUSD získava 0.18 percentuálnych bodov. Ropa WTI za predošlý týždeň končí v prírastku 1.12 %, avšak o slušnú volatilitu medzi hodnotami 29 a 32 bolo pri rope WTI postarané. Cenu čierneho zlata tlačili za posledné obchodné dni smerom nahor najmä vyhlásenia OPECu týkajúce sa nižšieho ako očakávaného vývozu tejto komodity a smerom nadol zasa príliš dobré zásoby ropy USA. V rámci drahých kovov zlato a striebro minulý týždeň zaznamenali iba drobné korekcie po predošlých mohutných rastoch. V dôsledku lepšej ekonomickej globálnej situácie zlato za posledných 5 obchodných dní stráca mierne a to 0.54 % svojej hodnoty a striebro sa sklзло ešte nižšie a to konkrétne o 2.26 percentuálnych bodov.

Z korporátnych akcií sme si vybrali v prípade Francúzska spoločnosť Unibail-Rodamco a v prípade Nemecka spoločnosť Volkswagen. Spoločnosť zaoberajúca sa investovaním do nehnuteľností, ich prenajímaním a predajom rástla v poslednom týždni o 7.30 %. Dôvodom rastu bolo vyhlásenie, že Francúzi budú potrebovať pre turistov nové, elegantné budovy, na čom môže participovať práve táto spoločnosť. Druhou spoločnosťou je práve nemecká spoločnosť Volkswagen. Automobilová spoločnosť uplynulý týždeň rástla o rovných 8 percent. Dôvodom je zvýšenie tržieb automobiliek o 6.2 percenta a tiež jej viac ako 2-miliardová investícia na čínsky trh.

Budúci týždeň sa môžeme tešiť na výsledky viacerých makroekonomických dát, ktoré nám poskytnú ekonomický kalendár. Jednou z najdôležitejších tém bude práve nemecká inflácia a tiež inflácia eurozóny, ktorá ukáže, či sa guvernérovi Európskej centrálnej banky aspoň sčasti podarilo naštartovať infláciu. Ako to už tradične býva, vo štvrtok budú zverejnené žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, ktoré si aktuálne držia 2 výsledky „v zelenom“ za radou. Okrem iného sa dozvieme nemecký index nákupných manažérov vo výrobe (a tiež v službách), indexy nákupných manažérov eurozóny, nemecké HDP, nemeckú podnikateľskú klímu IFO. Okrem toho budú nasledovať dáta z prostredia USA. Tam nás čaká spotrebiteľská dôvera, predaj existujúcich a tiež nových domov, objednávky tovarov dlhodobej spotreby a taktiež Michiganská spotrebiteľská dôvera.



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	317.5	4.5	26.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	871.22	2.99	-13.5
ČEZ	CZK	375.0	0.8	-36.2
Komerční b.	CZK	4799.0	0.6	-11.0
Unipetrol	CZK	165.0	6.8	19.6
NWR	CZK	0.1	0.0	-84.4
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1841.1	4.3	-21.6
KGHM	PLN	66.4	13.9	-44.0
PEKAO	PLN	151.0	6.2	-18.5
PKN Orlen	PLN	63.8	10.7	17.4
PKO BP	PLN	25.1	1.9	-23.1
<b>HU - BUX</b>	BODY	23171.8	2.1	28.2
MOL	HUF	13935.0	3.2	18.5
Mtelekom	HUF	404.0	4.4	6.3
OTP	HUF	6068.0	3.9	41.1
Richter	HUF	4927.0	-2.0	26.3
<b>AU - ATX</b>	BODY	2124.8	4.5	-12.4
Erste Bank	EUR	25.0	4.7	6.9
Omv AG	EUR	23.5	0.1	-1.4
Raiffeisen	EUR	11.3	3.8	-15.3
Telekom AU	EUR	5.1	4.3	-13.1
<b>DE - DAX</b>	BODY	9388.1	4.7	-14.7
E.ON	EUR	8.5	0.5	-36.2
Siemens	EUR	84.6	4.8	-13.3
Allianz	EUR	134.1	3.9	-8.7
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4223.0	5.7	-12.6
Total SA	EUR	39.7	4.6	-13.6
BNP Paribas	EUR	40.5	2.4	-21.2
Sanofi-Avent.	EUR	70.4	2.3	-19.9
<b>HOL - AEX</b>	BODY	412.0	5.1	-12.3
RoyalDutch	EUR	20.2	2.3	-29.5
Unilever NV	EUR	38.9	3.3	4.1
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3330.2	3.9	-8.1
GDF Suez	EUR	14.0	5.0	-24.9
InBev NV	EUR	104.8	2.4	-3.4
<b>RO - BET</b>	BODY	6276.9	3.5	-13.8
BRD	RON	9.9	1.1	1.2
Petrom	RON	0.2	4.6	-40.0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	443.7	-0.0	-8.2
CB BACB	BGN	4.6	1.1	4.6
Chimimport	BGN	1.3	-2.1	-17.9
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	674.6	1.0	-13.6
Krka	EUR	60.6	0.1	4.4
Petrol	EUR	262.0	1.1	-5.1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1621.2	1.8	-7.0
INA-I. nafte	HRK	2645.9	1.8	-26.2
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	89589.1	3.0	-16.0
Akbank	TRY	7.1	-0.3	-17.3
İŞ Bankası	TRY	4.4	1.6	-34.3

**VYPRACOVAL**

Peter Sagan

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