

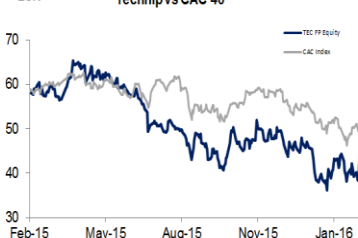
Možný návrat ropy?

Ropa počas uplynulého týždňa získava viac ako 14 %, pričom jej cena v okolí úrovne 34 dolárov za jeden barel môže znamenať potenciálny začiatok býčieho trendu. Dôvodmi, kvôli ktorým začína čierne zlato získavať na cene, sú najmä expirácie krátkych pozícií a tiež možné znižovanie prebytočných zásob vo svete. Zaujímavé je sledovať najmä Organizáciu krajín vyvážajúcich ropu (OPEC), ktorá bude mať ku budúcnosti vývoja tejto komodity najväčší vplyv. Z viacerých strán prichádzajú tiež názory, že OPEC produkciu ropy navýši iba ťažko a postupne je možné, že sa bude uberať práve opačným smerom a množstvo ropy v obehu môže, naopak, znižovať. Na druhej strane samotná klesajúca cena ropy škodí jednotlivým štátom ťažiacim ropu, keďže pri dennom odbyte niekoľko miliónov barelov sa pripravujú o peniaze. S obmedzením zásob súhlasí USA a s obmedzením vývozu aj naďalej pokračuje Rusko, pre ktoré je táto surovina najvýznamnejšou komoditou. Rast cien tejto suroviny, ktorá slúži najmä na výrobu pohonných látok, podporuje akciové trhy jednotlivých globálnych ekonomík a pozitívna korelácia medzi cenou ropy a akciovým trhom sa v poslednom čase prejavuje výrazne. Za posledný týždeň vývoj ceny ropy WTI povzbudil vo vývoji najmä americké akciové trhy, ktorým sa postupne podarilo získať späť predošlé straty. Akciový index S&P500 získava +1.69 %, Dow Jones +1.50 % a index NASDAQ sa dostáva do +1.90 %. Počas uplynulého týždňa boli trhom v oku pre americké akciové indexy viaceré makroekonomické dáta. Boli to najmä výsledky indexu nákupných manažérov vo výrobe (očakávala sa hodnota indexu na úrovni 52.5, pričom údaj dosiahol skutočnú hodnotu 51.0). Americké akciové trhy prinútila klesť tiež podstatne slabšia ako očakávaná spotrebiteľská dôvera (92.2 vs. 97.2 očakávaných). V červených číslach napokon skončili aj predaje nových domov v USA, ktoré skutočne vzrástli o 494 000 nových predaných domov vs. 520 tisíc očakávaných predaných domov. Jedny z mála výsledkov, ktoré vylepšili bilanciu amerických dát, boli tie týkajúce sa objednávky tovarov dlhodobej spotreby. Ich množstvo vzrástlo z očakávaných 2.9 % na aktuálnych 4.9 percentuálnych bodov. V prípade eurozóny je to tentokrát naopak. Horšie ako očakávané výsledky inflácie Nemecka (medzimesačne skutočných 0.4 % vs. očakávaných 0.5 %) a inflácie eurozóny (0.3 vs. 0.4 %) spôsobujú pokles eurodolára a tým pádom o to viac nahrávajú do karát akciovým trhom eurozóny. Negatívne dopadol počas minulého týždňa aj nemecký index nákupných manažérov vo výrobe a nemecká podnikateľská klíma IFO. Európa uzatvára počas minulého týždňa nasledovne: DAX - 0.38 %, CAC + 0.60 %, FTSE100 - 1.09 %, FTSE MIB + 1.68 % a Eurostoxx50 + 2.30 %. V Ázii a pacifickej oblasti sa nediali žiadne významné udalosti. Najväčší vplyv malo na trh vyhlásenie člena Bank of Japan Takehido Kiuchiho. Vyjadril, že s úrokovými sadzbami pod nulou nie je stotožnený a môžu výrazne poškodiť finančnému sektoru. Japonský akciový index NIKKEI za posledný týždeň končí v zisku 0.57 percentuálnych bodov. Čínsky Hang Seng uzatvára celý obchodný týždeň podobne, a to v prírastku 0.46 % a akciový index Austrálie, S&P ASX, stráca 0.5 percenta. S pozitívnymi výsledkami prišla novozélandská obchodná bilancia, pri ktorej sa čakal deficit - 250 miliónov NZD. Skutočne však skončila v prebytku 8 miliónov NZD a pomohla novozélandskej mene v raste na päť s americkým dolárom.

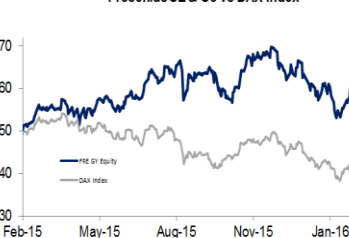
Z korporátnych akcií nás zaujala nemecká spoločnosť Fresenius SE & Co. Ide o európsku diverzifikovanú spoločnosť zdravotnej starostlivosti so sídlom v Nemecku. Spoločnosť zaznamenala výrazne pozitívne výsledky za rok 2015 a potvrdila pozitívny rastový výhľad aj do roku 2016. Akcia tejto spoločnosti vzrástla počas týždňa o +8.48 %. Druhá spoločnosť je francúzska Technip, ktorá vykonáva projektový manažment, inžinierstvo a konštrukcie pre energetický sektor. Aj napriek turbulenciám v sektore energií dokázala spoločnosť zaznamenať kladné výsledky a počas týždňa vzrástla o +14.28 %.

Budúci týždeň očakávame z oblasti eurozóny výsledky odhadovanej ročnej zmeny inflácie, pričom sa očakáva rast vo výške 0.1 percentuálnych bodov. Okrem toho poskytnú eurozóna výsledky talianskej inflácie, výsledky indexov nákupných manažérov, nezamestnanosti, indexu nákupných manažérov v službách a tiež maloobchodných tržieb. Jedny z najdôležitejších budú práve výsledky nezamestnanosti (očakáva sa nezamestnanosť eurozóny na úrovni 10.4 %) a tiež odhad inflácie, ktorý sa očakáva medziročne v okolí hodnôt 0.1 % a Európa ho potrebuje ako soľ. Z pohľadu Ameriky sa dozvieme výsledky nezamestnanosti, ktorá bola na tom po poslednom zverejnení makro dát veľmi dobre (4.9 % vs. 5 %). Ekonomický kalendár nám poskytne tiež dáta americkej obchodnej bilancie, počtu žiadostí o podporu v nezamestnanosti, továrenských objednávok, indexu ISM vo výrobe a taktiež chicagského PMI. Vývoj nezamestnanosti bude z veľkej časti smerodajný pre rozhodnutie FED-u o prípadnej zmene úrokových sadzieb na najbližšom zasadnutí 16. marca. Zatiaľ je 88-percentná pravdepodobnosť, že sa zvýšené úrokové sadzby USA na hodnote 0.50 percentuálnych bodov z decembra nebudú meniť. Čo sa týka východných krajín a pacifickej oblasti, Japonsko poskytne makroekonomické dáta týkajúce sa priemyselnej produkcie a miery nezamestnanosti. Čína bude mať výsledky indexu nákupných manažérov vo výrobe a Austrália bude mať výsledky maloobchodných tržieb a tiež HDP.

EUR Technip vs CAC 40



EUR Fresenius SE & Co vs DAX Index



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	318.8	0.4	25.8
ČR - PX	BODY	865.37	-0.67	-15.8
ČEZ	CZK	368.0	-1.9	-40.4
Komerční b.	CZK	4680.0	-2.5	-12.9
Unipetrol	CZK	166.0	0.6	18.6
NWR	CZK	0.1	0.0	-83.7
PL - WIG20	BODY	1844.6	0.2	-21.9
KGHM	PLN	68.2	2.7	-44.4
PEKAO	PLN	152.0	0.7	-17.7
PKN Orlen	PLN	64.1	0.5	15.9
PKO BP	PLN	24.9	-1.0	-23.7
HU - BUX	BODY	23657.8	2.1	27.9
MOL	HUF	13980.0	0.3	13.6
Mtelekom	HUF	432.0	6.9	13.1
OTP	HUF	6035.0	-0.5	38.9
Richter	HUF	5200.0	5.5	30.0
AU - ATX	BODY	2145.9	1.0	-13.4
Erste Bank	EUR	24.1	-3.7	2.9
Omv AG	EUR	23.8	1.3	-6.1
Raiffeisen	EUR	12.0	6.8	-10.2
Telekom AU	EUR	5.2	1.6	-17.0
DE - DAX	BODY	9513.3	1.3	-16.0
E.ON	EUR	8.5	0.3	-39.8
Siemens	EUR	86.3	2.1	-12.8
Allianz	EUR	137.9	2.8	-7.5
FRA - CAC40	BODY	4314.6	2.2	-12.1
Total SA	EUR	40.8	2.8	-13.6
BNP Paribas	EUR	42.5	4.8	-17.7
Sanofi-Avent.	EUR	73.7	4.8	-15.8
HOL - AEX	BODY	422.7	2.6	-12.4
RoyalDutch	EUR	20.9	3.3	-27.8
Unilever NV	EUR	39.3	1.0	1.5
BE - BEL20	BODY	3370.6	1.2	-9.2
GDF Suez	EUR	14.3	2.0	-26.5
InBev NV	EUR	102.1	-2.6	-10.1
RO - BET	BODY	6498.2	3.5	-9.7
BRD	RON	10.1	2.3	4.2
Petrom	RON	0.2	10.2	-34.6
BG - SOFIX	BODY	446.1	0.5	-8.2
CB BACB	BGN	4.6	0.0	-4.6
Chimimport	BGN	1.3	0.5	-19.4
SI - SBI TOP	BODY	685.4	1.6	-13.0
Krka	EUR	61.5	1.6	4.2
Petrol	EUR	267.3	2.0	-4.5
HR - CROBEX	BODY	1613.2	-0.5	-7.3
INA-I. nafte	HRK	2588.9	-2.2	-27.1
TR - ISE N.30	BODY	92129.9	2.8	-13.0
Akbank	TRY	7.5	4.3	-12.2
İŞ Bankası	TRY	4.5	1.8	-31.3

VYPRACOVAL

Peter Sagan

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