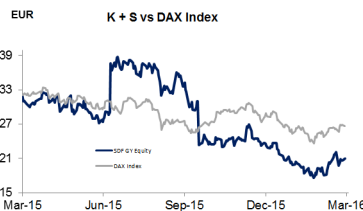
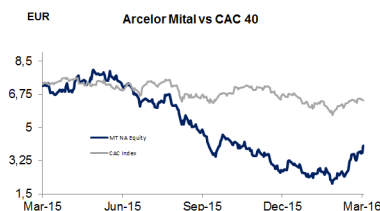


## FED výraznejšie zmeny neprinesol

Začiatok týždňa bol pre akciový trh nezaujímavý, keďže jediný fundament ktorý sa dal sledovať bola priemyselná produkcia v Európe, ktorá si medziročne prilepšila o 2.8 % po minulom poklese o 1.3 % a pri očakávaní na úrovni 1.4 %. Na ďalší deň sa zverejňovali výsledky priemyselnej produkcie v Japonsku, ktoré ostali v súlade s predikciou a aj minulou hodnotou na 3.7%. Ďalej prichádzali pozitívnejšie dáta opäť z Európy a to ohľadom Francúzskej inflácie, ktorá si medzimesačne prilepšila o 0.3% čo bol lepší výsledok oproti očakávaniu +0.1 %, avšak ročná zmena ostáva na predpoklade a to -0.2 %. O inflácii sa následne hovorilo aj vo Švédsku, ktorá si oproti očakávaniu medzimesačne aj medziročne prilepšila tiež o 0.3% a ročná zmena bola na úrovni 0.4 %. Ďalšie výsledky už prichádzali z USA, kde za zmienku stoja hlavne výsledky maloobchodných tržieb, ktoré boli vzhľadom na predikciu neutrálné, avšak mesačne si pohoršili o -0.1 %. Streda bola na dáta veľmi bohatá. Údaje Anglicka z trhu práce ukázali, že sa znížil počet ľudí ktorí aktívne hľadajú prácu o 18 tisíc, očakávania boli -9 tisíc. Nezamestnanosť ostáva nezmenená na 5.1 %. Priemerný týždenný zárobok sa zvýšil o 2.2 % oproti očakávaným 2 %. Kancelár štátnej pokladnice Veľkej Británie George Osborne oznámil zníženie očakávaného rastu HDP tohto roku na 2 % oproti 2.4 % z novembra, v roku 2017 sa očakáva rast 2.2 % a 2018 +2.1 %. Vyjadril sa aj ohľadom zníženia dane z príjmov firiem a to z aktuálnych 20 % na 17% do roku 2020. Na koniec sa dostal aj k štátnemu deficitu, ktorý v roku 2015/16 ma byť nižší ako sa očakávalo, a to 72 miliárd na rozdiel od 73.5 miliárd. V ďalších rokoch sa však už tento výhľad zmenil kde v roku 2016/17 by mal tento odhad mierne zhoršiť na 55 miliárd vzhľadom na predošlý odhad 49.9 miliárd. Medzi najsledovanejšie dáta v USA patrili hlavne inflácia, ktorá je v súlade s očakávaniami, mesačná zmena -0.2 % a ročná zmena +1 %. Veľmi pozitívny výsledok mali začaté výstavby, ktoré sa zvýšili o 5.2 % z predošlých -3.4% a to aj preto, lebo sa pohybovali v strate tretí mesiac v rade. Na druhej strane sa však výsledok novoudelených stavebných povolení zhoršil na -3.1%. FED na vyhlásení neprekvapil a úroková sadzba ostala nezmenená na úrovni 0.5 %. Avšak zo 4 možných zmien sadzieb z decembra ostali už len 2, na čo akciové trhy reagovali rastom, a dostali sa tak zo svojich denných strát. Euro oproti doláru získalo 3.6 %. Eurozóna sa vo februári ocitla v deflácií po prvý krát od septembra, cenová hladina klesá o 0.2 % y/y. Medzimesačná zmena je však na +0.2 % čo je dobrá správa, avšak infláciu sa nedarí nakopnúť tak ako by si ECB želala. To bol zrejme aj dôvod prečo sa ECB rozhodla v minulom týždni znížiť hlavnú úrokovú sadzbu na 0 %. Záver týždňa priniesol ešte niekoľko fundamentov. V Kanade sme zaznamenali zmeny maloobchodných tržieb, ktoré ako jediné dáta z Kanady dopadli dobre. Vo februári rástli o 2.1 %. Tak dobre sa už však nedarilo inflácii, ktorá medziročne rástla o 1.4 % na rozdiel od minulého mesiaca +2 %. Medzimesačne bol odhad 0.4% avšak inflácia oslabil na 0.2 %. Akciovým trhom sa v tomto týždni veľmi darilo, keďže všetky indexy skončili v zisku. V Európe bol najziskovejší DAX, ktorý sa zhodnotil o +2.37 %. Hneď za ním skončil FTSE 100, ktorý uzatvára s plusom 1.54 %. Len s menšími ziskami nasledujú Euro Stoxx +0.68 % a CAC 40 +0.46 %. Zaujímavé pohyby mala v tomto týždni ropa, ktorá bola ovplyvnená vyhlásením Iránu, oslabením dolára a neposledne aj lepšou náladou na trhoch. Irán na začiatku týždňa rozpútal vášne na komoditnom trhu keď prehlásil, že sa nebude podieľať na dohodách OPECu o obmedzení produkcie kým jeho denná produkcia ropy nedosiahne štyri milióny barelov denne, teda na úrovni z pred uvalenia sankcií. Pre porovnanie, vo februári bola táto produkcia už 3 milióny barelov za deň. To potopilo akúkoľvek nádej na dohodu OPECu o obmedzení produkcie a následne zatlačilo cenu ropy naspäť nižšie. Ropa si následne prilepšila, najmä vďaka tomu, že zásoby surovej ropy v USA v minulom týždni stúpili o 1.32 milióna barelov oproti očakávaným 3.88 milióna barelov. Ropa prijal aj slabší USD ktorý po zasadaní FEDu strácal oproti všetkým menám.

Vo Francúzsku sa najlepšie darilo spoločnosti ArcelorMittal, ktorá sa venuje spracovaniu a produkcii ocele a kovových výrobkov. Spoločnosti pomohol výrazný rast cien čínskej železnej rudy, ktorý poškodí jej čínsku konkurenciu. Akcie spoločnosti zaznamenali počas týždňa zhodnotenie +10.93 %. V Nemecku sa najlepšie darilo firme K + S, ktorá vyrába hnojivá. Akcie rástli o 5.99 % po tom, čo spoločnosť publikovala hospodárske výsledky za rok 2015. Zisk na akciu stúpol medziročne o 47 % na 2.83 eura, objem tržieb vzrástol o 9 % na 4.1 mld. eur.

V pondelok bude vyhlásený účet platobnej bilancie a počet predaných domov v Európe. V utorok, v Spojenom Kráľovstve vyhlásená inflácia. V stredu to bude obchodná bilancia Nového Zélandu, predaj domov a zásoby ropy a plynu v USA. Štvrtok bude na dáta bohatší, v podobe výrobného PMI a PMI služieb vo Francúzsku, Nemecku a Európe. V USA nás čakajú žiadosti o prácu v nezamestnanosti. A na koniec HDP v USA ktoré patrí medzi najdôležitejšie.



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	331.5	2.1	36.2
<b>ČR - PX</b>	BODY	914.9	0.8	-11.3
ČEZ	CZK	418.0	8.4	-33.3
Komerční b.	CZK	5405.0	4.7	-4.0
Unipetrol	CZK	174.0	1.8	38.4
NWR	CZK	0.2	60.0	-51.5
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1962.0	2.7	-16.3
KGHM	PLN	76.1	5.0	-33.8
PEKAO	PLN	161.0	2.3	-13.3
PKN Orlen	PLN	67.6	5.7	20.8
PKO BP	PLN	27.4	0.3	-21.2
<b>HU - BUX</b>	BODY	25938.7	2.3	40.0
MOL	HUF	16410.0	5.9	39.1
Mtelekom	HUF	440.0	0.0	14.9
OTP	HUF	6758.0	1.9	44.8
Richter	HUF	5407.0	0.6	41.4
<b>AU - ATX</b>	BODY	2316.8	1.4	-6.6
Erste Bank	EUR	25.3	-0.4	12.4
Omv AG	EUR	25.9	4.0	8.0
Raiffeisen	EUR	13.9	2.7	16.8
Telekom AU	EUR	5.4	-2.8	-16.7
<b>DE - DAX</b>	BODY	9950.8	1.2	-16.5
E.ON	EUR	8.6	3.3	-38.5
Siemens	EUR	92.7	4.0	-12.0
Allianz	EUR	145.0	0.2	-8.2
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4462.5	-0.7	-11.3
Total SA	EUR	42.9	1.3	-6.8
BNP Paribas	EUR	45.6	-6.3	-12.7
Sanofi-Avent.	EUR	70.7	-4.4	-24.0
<b>HOL - AEX</b>	BODY	444.8	0.7	-10.4
RoyalDutch	EUR	21.8	1.3	-22.0
Unilever NV	EUR	39.6	-0.0	-2.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3420.1	-0.2	-8.3
GDF Suez	EUR	13.9	-0.6	-26.0
InBev NV	EUR	107.2	1.7	-5.8
<b>RO - BET</b>	BODY	6826.4	3.3	-1.9
BRD	RON	10.4	-1.9	12.8
Petrom	RON	0.3	-2.0	-29.7
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	448.2	0.6	-10.1
CB BACB	BGN	4.0	-10.7	-11.1
Chimimport	BGN	1.2	-1.8	-29.3
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	714.4	0.3	-11.7
Krka	EUR	60.9	-0.7	1.1
Petrol	EUR	277.0	0.8	-0.5
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1630.3	1.0	-6.3
INA-I. nafte	HRK	2408.0	2.0	-32.4
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	102342.	4.6	4.5
Akbank	TRY	8.2	3.3	7.0
İŞ Bankası	TRY	4.9	0.2	-19.1

## VYPRACOVAL

Ladislav Popovič

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