

**Prvý kvartál sa skončil**

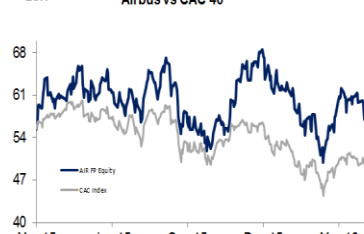
Európske trhy v úvode obchodného týždňa ostali v dôsledku veľkonočných sviatkov uzavreté. Obchodný týždeň otvárali trhy v Ázii, ktorým chýbal akýkoľvek fundament. Obchodný deň uzavrel v ziskoch iba japonský index Nikkei 225, trhy v Číne uzatvárali v stratách. V ekonomickom kalendári mali zastúpenie iba makroekonomické dáta v USA. Pozitívne výsledky priniesol rast predajov nových domov o 3,5 % pri očakávaní analytikov 1,4%. Naopak nepotešili výsledky obchodnej bilancie, ktorá sklzála pod očakávanú hladinu – 62 miliárd dolárov. Rovnako tak sklzol i rast osobných výdavkov z očakávaných 0,2% na 0,1%. Nevýrazný obchodný deň uzavreli trhy v USA s miernym stratami respektíve s miernym ziskom. Na komoditnom trhu najlepšie obstálo zlato a striebro. Futures na zlato si pripísali zisk 0,22% a striebro 0,10 %. Utorok ochudobnený o podstatnejšie makro dáta oživila Janet Yellenová, ktorá sa vyjadrila k americkej ekonomike a prípadnému zvyšovaniu sadzieb. Fed sa k prípadnému zvýšeniu odhodlala v prípade, že ekonomika bude rásť rýchlejšie. Yellenová opäť nezabudla opomenúť nevyhnutnosť zapojenia vlády k podpore ekonomiky. Trhy v Európe uzavreli utorkový obchodný deň aj napriek chýbajúcim stimulom zo strany fundamentov v ziskoch. Na burzách v USA zarezonovali slová Janet Yellenovej, v dôsledku čoho trhy uzavreli obchodný deň s pozitívnym sentimentom a ziskom nad 0,8%. Slová guvernérky viedli k oslabeniu dolára voči všetkým hlavným menám. V reakcii na oslabenie dolára rástla cena futures na zlato o 1,5% na 1240 dolárov za trojský uncu. V stredu bola v Európe z relevantných dát zverejnená miera inflácie v Nemecku. Rast cenovej hladiny drží najväčšiu ekonomiku Eurozóny nad hranicou deflácie. Zverejnené dáta boli pozitívnejšie než sa pôvodne očakávalo a cenová hladina meraná indexom spotrebiteľských cien rástla o 0,8% pri očakávaníach 0,6%. Medziročnom meraní sa rovnako podarilo dosiahnuť lepšie výsledky než predpokladali analytici a cenová hladina rástla o 0,3%. Na druhej strane Atlantiku zverejnili dáta ohľadne zásob ropy, tie za posledný týždeň vzrástli o 2,29 miliónov barelov pri očakávaníach 2,82 milióna. Z trhu práce boli ohlásené dáta o zmene zamestnanosti, v marci si zamestnanie našlo 200 tisíc zamestnancov, analytici očakávali nárast počtu zamestnaných o 195 tisíc. V stredu pútal pozornosť i Charles Evans, ktorý sa podobne ako Janet Yellenová vyjadroval k možnej zmene základnej úrokovej sadzby smerom k 3%. Evans bol vo vyhláseniach o zmene sadzieb opatrný a dodal, že zmena môže nastať iba v prípade, že budú dosiahnuté kľúčové ekonomické parametre: inflácia smerujúca k 2%; pokles nezamestnanosti. Evans potvrdil, že Fed má záujem zdvihnúť kľúčovú úrokovú sadzbu v priebehu tohto roka minimálne dvakrát. Hlavné americké benchmarky aj napriek pozitívnejším fundamentom uzatvárali len v miernych ziskoch pod 0,50 %. Vo štvrtok ázijské trhy pokračovali v pasívnom sentimente bez náznaku na zmenu, ktorej chýbal významnejší fundament v tejto časti sveta. Väčšina akciových trhov v Ázii v prvom štvrtroku výrazne oslabil. Hlavný japonský akciový index Nikkei 225 klesol na hodnotu o 12%, čínsky index CSI 300 si od začiatku roka pripísal stratu hodnoty o takmer 14%. Ekonomický kalendár v Európe ponúkol niekoľko fundamentov, pričom za zmienku stojí zverejnenie inflácie vo Francúzku a v Eurozóne. Index spotrebiteľských cien vo Francúzku v medzimesačnom meraní rástol v súlade s očakávaniami na úrovni 0,7%. Medziročne sa Francúzska ekonomika nachádza stále v deflačnom pásme -0,2%. Dáta za Eurozónu len potvrdili pretrvávajúce deflačné tlaky v krajinách platiacich eurom. Akciové trhy v Európe uzatvárali štvrtkový obchodný deň s červených číslach. Severná Amerika ponúkla dáta o raste kanadskej ekonomiky za január a dáta z trhu práce v USA. Ekonomický rast Kanady v spomínanom období dosiahol v medzimesačnom meraní rast o 0,6% pri očakávaníach 0,3%, v medziročnej ekonomike rástla o 1,5% pri očakávaníach 1,0%. V USA sa zvýšil počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti na 276 tisíc pri očakávaníach 265 tisíc žiadostí. Chicagský index nákupných manažérov v marci vzrástol na 53,6 b pri očakávaníach 50,7 b. Prieskum produkcie ropy krajín vyvážajúcich ropu potvrdil dodržiavanie pravidiel zo strany krajín, ktoré iniciovali dohodu. Na tieto pozitívne správy zareagovala i cena futures na ropu, ktorá následne na to vzrástla o 3%. Obchodný deň ale cena futures na ropu uzatvárala v miernych stratách. Piatkový obchodný deň sa niesol v znamení uverenia dáta indexu nákupných manažérov vo výrobe. V Číne vzrástla hodnota indexu na 50,2 b. z pôvodných 49b. V Japonsku sa hodnota indexu drží na úrovni 49,1 b. V Španielsku hodnota indexu klesla na 53,4 b. Podobný vývoj indexu zaznamenala i Veľká Británia kde index síce vzrástol oproti predchádzajúcej hodnote na 51 b. ale zaostal za očakávaniami 51,2b. V Nemecku, Taliansku a Švajčiarsku hodnota indexu vzrástla v porovnaní s očakávaniami na úrovni 50,7 b. respektíve 53,5 b. respektíve 53,2 b. Vo Francúzku index ostal konštantný na úrovni 49,6 b. V USA hodnota indexu neprekonal očakávaní analytikov na úrovni 51,5b. Miera nezamestnanosti v USA v marci vzrástla na 5,0% pri predchádzajúcej hodnote nezamestnanosti 4,9%.

Vo Francúzku si najhoršie viedli za posledných 5 dní akcie spoločnosti Airbus Group Se, ktoré sa v dôsledku bruselských atentátov a obáv z možného terorizmu v Európe držia v poklese. Akciové tituly spoločnosti za posledných 5 dní prepadli na hodnotu o 4,67%.

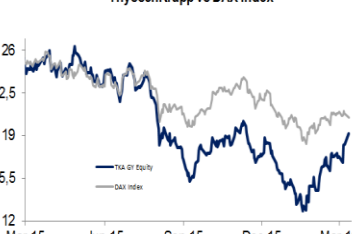
V Nemecku sa najlepšie darilo akciovým titulom spoločnosti ThyssenKrupp AG, ktoré za sledované obdobie vzrástli na hodnotu o 13,44%. Akcie spoločnosti reagovali na správy ohľadne záujmu o spoločnosť ThyssenKrupp zo strany indického oceliarskeho gigantu Tata steel.

V pondelok bude zverejnená miera nezamestnanosti v Eurozóne, v USA index kondície trhu práce. V utorok sa bude niesť v znamení PMI v službách v Európe a v USA. V stredu budú zverejnené dáta o priemyselnej produkcii v Nemecku, v USA zverejnia objem zásob ropy. Vo štvrtok v USA zverejnia počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti. Vo štvrtok bude mať prejav Janet Yellenová. V piatok budú uverejnené dáta ohľadne priemyselnej produkcie vo Francúzku a Veľkej Británii. V Číne uverejnia dáta ohľadne exportu, importu a dáta z bežného účtu platobnej bilancie.

EUR Airbus vs CAC 40



EUR ThyssenKrupp vs DAX Index



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	325.4	-0.6	32.3
<b>ČR - PX</b>	BODY	892.9	0.3	-14.5
ČEZ	CZK	414.7	1.6	-34.8
Komerční b.	CZK	5216.0	-0.3	-5.8
Unipetrol	CZK	177.5	0.3	40.8
NWR	CZK	0.2	-11.8	-53.1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1973.2	1.9	-17.5
KGHM	PLN	75.0	-1.3	-37.1
PEKAO	PLN	162.0	0.8	-11.7
PKN Orlen	PLN	72.5	6.9	23.6
PKO BP	PLN	27.4	4.1	-19.0
<b>HU - BUX</b>	BODY	26310.9	2.4	33.9
MOL	HUF	16355.0	1.0	34.4
Mtelekom	HUF	459.0	4.3	11.4
OTP	HUF	6920.0	2.7	30.5
Richter	HUF	5458.0	3.0	43.6
<b>AU - ATX</b>	BODY	2266.6	-0.0	-10.8
Erste Bank	EUR	24.6	0.1	4.8
Omv AG	EUR	24.8	-2.1	-5.1
Raiffeisen	EUR	12.9	-6.2	-5.5
Telekom AU	EUR	5.5	-0.7	-18.3
<b>DE - DAX</b>	BODY	9794.6	-2.3	-18.4
E.ON	EUR	8.3	1.0	-40.2
Siemens	EUR	90.8	-1.7	-10.0
Allianz	EUR	140.2	-3.6	-14.2
<b>FR - CAC40</b>	BODY	4322.2	-2.3	-14.6
Total SA	EUR	38.8	-5.1	-16.4
BNP Paribas	EUR	44.0	-0.9	-22.8
Sanofi-Avent.	EUR	70.8	0.1	-23.9
<b>HOL - AEX</b>	BODY	434.5	-2.0	-11.3
RoyalDutch	EUR	20.9	-2.8	-25.5
Unilever NV	EUR	39.2	-1.6	0.6
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3357.1	-2.1	-10.3
GDF Suez	EUR	13.4	-2.2	-27.6
InBev NV	EUR	109.2	-0.3	-4.7
<b>RO - BET</b>	BODY	6705.2	-0.7	-5.2
BRD	RON	10.4	0.4	12.6
Petrom	RON	0.2	-1.6	-33.6
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	446.3	0.4	-13.7
CB BACB	BGN	4.5	12.5	-7.2
Chimimport	BGN	1.2	-1.3	-39.5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	722.3	0.7	-10.0
Krka	EUR	60.9	-0.1	-1.1
Petrol	EUR	279.6	1.7	-0.2
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1671.1	0.8	-2.8
INA-I. nafte	HRK	2600	2.7	-27.9
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	101055	0.9	1.4
Akbank	TRY	7.9	-1.9	2.3
İŞ Bankası	TRY	4.5	-3.0	-21.9

**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