

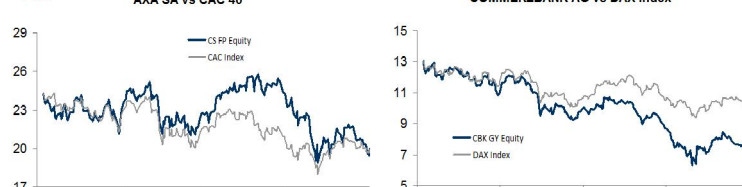
Čakanie na stretnutie v Dohe

Predchádzajúci týždeň bol z hľadiska fundamentov mierne chudobný, to sa odzrkadlilo predovšetkým na amerických indexoch, ktoré nevykazovali veľkú volatilitu. Začiatok týždňa nám neprinesol v USA žiadne významné dáta. V Európe sa však vyhlavala Dánska miera inflácie, tá si pohoršila a rástla len o 0.1% na medzimesačnej zmene, oproti predošlému mesiacu 0.7%. Pričom medziročne je inflácia v Dánsku na nule, čo je najhoršie od 10. februára tohto roku. Zároveň sa v pondelok vyhlavovala aj priemyselná produkcia v Taliansku, ktorá si na medzimesačnej zmene tiež pohoršila a to na -0.6%, čo je zhoršenie z predošlých 1.9%. Pondelok priniesol volatilitu len na trhu z ropou, ten následne ovplyvnil aj vývoj na akciovom trhu. Rast ropy spôsobilo predovšetkým vyhlásenie banky Goldman Sachs, ktorá si myslí že na stretnutí v Dohe sa nebude diskutovať o navyšovaní produkcie ropy a odhaduje sa vývoj predovšetkým v podobe poklesov produkcie a vývozu, čo samozrejme zlepšilo náladu na trhu. Zároveň ide o stretnutie, ktoré sa koná už túto nedeľu a určí smer vývoja na trhu s ropou. V utorok, sa tiež nedá hovoriť o bohatých dátach z hľadiska počtu, avšak tieto dáta boli o to bohatšie z hľadiska významu a vplyvu na trhy. V Nemecku sme sa dozvedeli mieru inflácie, ktorá potvrdila rast cenovej hladiny o 0.8 % na mesačnej báze a o 0.3% na ročnej báze. Tieto dáta boli predbežne vyhlásené na konci marca, tie však boli oveľa nižšie ako v skutočnosti, čo potešilo predovšetkým Európsku Centrálnu Banku, ktorá sa snaží svojou extrémne uvoľnenou politikou podporiť rast inflácie. Tento rast však nebol vyvolaný intervenciou centrálnej banky, ale rastom energetického sektoru ťahaného ropou. Podobné dáta sme sa dozvedeli aj vo Veľkej Británii, kde inflácia rástla o 0.5% ročne, viac ako očakávaných 0.3%. V USA sme sa dozvedeli zmenu v cenách importu, tie rástli o 0.2% za mesiac, pričom analytici očakávali nulu. Streda nám mala čo ponúknuť a preniesla zo sebou aj značnú mieru volatilitu a to predovšetkým v Európe, kde sa vyhlavovala miera inflácie vo Francúzku, tá je v súlade s očakávaniami analytikov ktorý predpovedali rast o 0.7%. Medziročne sa táto inflácia pohybuje v negatívnych číslach tesne pod nulou, konkrétne -0.1%. Za zmienku tento krát stoja aj dáta z Ázie, kde sa vyhlavoval export Číny, ktorý rástol o 11.5% čo podporilo trhy, k tomu zároveň prispela aj menej klesajúci import čo značí lepšiu kúpyschopnosť ako sa očakávalo. V stredu boli dáta z USA poväčšine negatívne, na trhoch sa to však neprejavilo, to aj napriek silnejúcemu doláru, ktorý voči euru získal niečo málo pod 1%. Zverejňovali sa maloobchodné tržby za USA, tie si na medzimesačnej zmene pohoršili na -0.3%, analytici predpokladali že ostanú bezo zmeny, teda na 0%. Tento fundament sa vyhlavuje zároveň aj očistený o sezónne vplyvy a prevažne sa pohybuje v kladných číslach aj keď blízko nuly, aktuálna úroveň bola 0.2. Kanadská banka mala možnosť zmeniť svoj postoj k nastavenej politike pomocou zmeny hlavnej úrokovej sadzby, čo sa však podľa predpokladov neudialo a táto úroveň ostáva nezmenená na 0.5%. Štvrtok bol na fundamentálne dáta najbohatší. Kde medzi najsledovanejší fundament patrila inflácia meraná indexom CPI, tá dosiahla v marci rast 1.2%. Medziročne je táto cenová hladina na nule, konsenzus však očakával mierny nárast a to konkrétne 0.2%. K dôležitým dátam patrilo aj zverejnenie aktuálneho nastavenia menovej politiky britskej centrálnej banky, tá však ako v predchádzajúcom prípade a zároveň v súlade s očakávaniami analytikov ostáva nezmenená pričom ani jeden z deviatich hlasujúcich členov nehlasoval za jej zvýšenie. Po európskych inflačných dátach sme sa dozvedeli aj infláciu v USA, tá si mierne polepšila a to o 0.1%, čím nedosiahla konsenzus 0.2%. Cenová hladina najväčšej ekonomiky sveta dosiahla v marci rast 0.1 %, čím nedosiahla na konsenzus 0.2 %. Očakávania nespĺnil o jednu desatinu ani medziročný údaj, CPI rástol y/y o 0.9 %. Súčasne sa vyhlavovali aj nové žiadosti o podporu ktoré rástli v predošlom týždni o 253 tisíc, čo však nespĺnilo očakávania 269 tisíc. Na záver týždňa sa vyhlavoval rast HDP v Číne za prvý kvartál, ten mierne poklesol z predošlej hodnoty 6.8% na aktuálnych 6.7%, čo je však podľa predikcií. Lepšie na tom už bola priemyselná produkcia, ktorá rástla o 0.8%, predpoveď analytikov bola mierne negatívnejšia a to rovných 6%. Tento fundament sa vyhlavoval aj v Japonsku, ta si na mesačnej báze pohoršila o -5.2%, čo značí recesiu v produkcii, avšak vzhľadom na predošlú hodnotu -6.2% je tento vývoj priaznivý. Následne sme si už mohli všimnúť len vyhlásenie v Kanade, kde sme sa dozvedeli tržby výrobcov, ktoré poklesli o 3.3% a to aj napriek tomu že očakávania hovorili o negatívnom vývoji -1.1%. Následne nám uzatvoril týždeň fundament výrobné kapacity, tie sa vyhlavovali za oblasť USA a na rozdiel od predchádzajúcej hodnoty 76.7 % si pohoršili a konkrétne sú na 74.8 %. Hlavné akciové indexy tento týždeň zatvárali v kladných číslach, to predovšetkým v Európe a to nasledovne: DAX +3.61% %, francúzsky CAC si polepšil presne tak ako DAX a to +3.61% a index Euro Stoxx zatvoril s +4.04%, FTSE 100 +2.96%. V Amerike sa už tak nedarilo no aj napriek tomu trhy získavali a to takto: Dow Jones +1.84%, Standard and Poor's 500 +1.62%, NASDAQ +1.86%.

Z korporátnych akcií nás počas minulého týždňa zaujala francúzska spoločnosť AXA SA, ktorá sa zaoberá poskytovaním finančných služieb, jej akcie v jednom dni rástli o 4%, čo je najväčší pohyb od 11. marca a jej výkon je dvojnásobne lepší ako výkon trhu, meraného indexom CAC 40. Akcia sa aktuálne nachádza 18% pod cieľov cenou, ktorú udáva Bloomberg.

Z akcií v Nemecku nás zaujala banka Commerzbank, tá v priebehu jedného dňa rástla o 4.2%. Akcia vzrástla z hodnoty 7.75 eura na aktuálnych 8.32 eura. Podľa Bloombergu je táto akcia podhodnotená a to presne o 23%, kde sa nachádza jej cieľová cena. Pri tomto pohľade je vidieť jasný rast v európskom finančnom sektore.

EUR AXA SA vs CAC 40 EUR COMMERZBANK AG 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	331,2	3,3	32,1
ČR - PX	BODY	906,6	0,8	-13,7
ČEZ	CZK	422,0	5,0	-35,6
Komerční b.	CZK	4890,0	-5,9	-8,2
Unipetrol	CZK	183,8	0,4	31,3
NWR	CZK	0,2	0,0	-46,7
PL - WIG20	BODY	1940,0	1,1	-21,6
KGHM	PLN	71,0	6,1	-39,9
PEKAO	PLN	155,5	1,6	-17,5
PKN Orlen	PLN	72,0	1,6	14,6
PKO BP	PLN	26,1	-3,1	-26,5
HU - BUX	BODY	27142,3	2,4	22,9
MOL	HUF	16450,0	0,7	9,9
Mtelekom	HUF	473,0	0,6	11,3
OTP	HUF	7323,0	3,9	26,5
Richter	HUF	5606,0	3,1	30,8
AU - ATX	BODY	2303,7	2,8	-13,1
Erste Bank	EUR	25,6	4,8	5,1
Omv AG	EUR	25,0	3,4	-12,0
Raiffeisen	EUR	13,7	6,3	-12,4
Telekom AU	EUR	5,4	1,1	-19,1
DE - DAX	BODY	10051,6	4,5	-17,8
E.ON	EUR	8,9	7,3	-39,4
Siemens	EUR	92,8	3,9	-10,3
Allianz	EUR	147,6	6,2	-12,3
FRA - CAC40	BODY	4495,2	4,5	-14,4
Total SA	EUR	42,5	6,3	-14,5
BNP Paribas	EUR	45,2	7,7	-21,0
Sanofi-Avent.	EUR	77,5	3,9	-21,2
HOL - AEX	BODY	450,6	3,8	-11,2
RoyalDutch	EUR	23,0	6,5	-20,7
Unilever NV	EUR	40,4	2,3	-1,3
BE - BEL20	BODY	3458,5	3,1	-11,2
GDF Suez	EUR	13,9	4,1	-28,4
InBev NV	EUR	112,1	4,9	-4,4
RO - BET	BODY	6662,9	-1,0	-9,3
BRD	RON	9,9	-1,0	-3,2
Petrom	RON	0,2	0,6	-36,6
BG - SOFIX	BODY	436,7	-1,0	-13,9
CB BACB	BGN	4,5	0,0	-3,9
Chimimport	BGN	1,1	-2,9	-38,8
SI - SBI TOP	BODY	715,8	-1,0	-14,4
Krka	EUR	60,9	-0,2	-10,5
Petrol	EUR	271,5	-4,1	-7,2
HR - CROBEX	BODY	1686,1	1,5	-3,4
INA-I. nafte	HRK	2699,0	3,4	-19,6
TR - ISE N.30	BODY	104894,	3,9	5,9
Akbank	TRY	8,5	6,7	10,5
İŞ Bankası	TRY	5,0	8,8	-13,8

VYPRACOVAL

Ladislav Popovič

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