

**Týždeň pasívnych centrálnych bánk**

Minulý týždeň sa niesol v znamení centrálnych bánk, keď o monetárnej politike rozhodovali Japonská Centrálna Banka, aj Federal Reserve, centrálna banka USA.

Týždeň začal zverejnením ekonomického sentimentu IFO v Nemecku, ktorý vykázal jemné zhoršenie situácie v najväčšej ekonomike eurozóny, keď index ekonomickej klímy ukázal pokles z 106.7 na 106.6, aj keď bolo očakávané zlepšenie. Predaje nových domov v USA medzimesačne spomalili, o 1.5%, aj keď bol očakávaný nárast o 1.6%. Indexy končili v jemných stratách, pričom najhoršie si v pondelok viedol Xerox, ktorého slabé hospodárske výsledky stlačili až 12% nižšie.

V utorok boli zverejnené objednávky tovaru dlhodobej spotreby v USA, ktoré mali rásť podľa očakávaní až o 1.9%, no rástli len o 0.8%. Napriek nedosiahnutiu cieľa analytikov si tento ukazovateľ polepšil, keď minulý mesiac klesol o 2.8%. V Kanade mal príhovor guvernér Kanadskej centrálnej banky Poloz, a v USA boli zverejnené finálne čísla indexu nákupných manažérov v službách, ktorý jemne vzrástol z 51.3 na 52.1, prekonávajúc očakávania na úrovni 52 bodov. Sentiment spotrebiteľov v USA ale klesol výraznejšie ako sa čakalo, keď z 96.2 klesol až na 94.2, pričom očakávania boli na úrovni 95.8 bodov. Utorok končila väčšina akciových indexov znova v strate.

Streda priniesla stretnutie Federal Open Market Committee, rada v rámci Federal Reserve, ktorá rozhoduje o úrokových mierach a celkovej monetárnej politike v krajine. Tá splnila očakávania, keď nezvýšila úrokové miery, no v jej vyjadrení bolo menej zmienok o zvýšení sadzieb v lete, napriek zlepšeniu americkej ekonomiky. Trhy teda reagovali nárastom na akciách, úrokové miery ostali v pásme medzi 0.25% a 0.50%. Predstavitelia Fedu sice priznali, že riziká pre americkú ekonomiku sú menšie ako boli na minulom zasadnutí a domáca aj svetová ekonomická situácia sa zlepšuje, ale Fed naďalej ostáva v pasívnom móde a čaká na ďalší vývoj. Šanca, že na júnovom stretnutí Fed zvýši úrokové miery stále žije, keď mu ostávajú podľa aktuálneho plánu ešte dve zvýšenia sadzieb do konca roka. Z makrodat sme sa dozvedeli HDP vo Veľkej Británii, ktoré rástlo o 0.4% na kvartálnej báze, menej ako v minulom kvartáli, ale podľa očakávaní. Z makroekonomických dát sme sa dozvedeli tradičné stredajšie zásoby ropy, ktoré v USA rástli o takmer dva milióny barelov, pričom bol očakávaný nižší rast, no napriek tomu si ropa výrazne polepšila. Vo štvrtok ráno sa stretla Japonská centrálna banka, ktorá taktiež ponechala monetárnu politiku nezmenenú, no v jej prípade to bolo pre trhy veľké prevkapanie, na ktoré len reagoval výrazným posilnením. Haruhiko Kuroda, guvernér centrálnej banky sa ale vyjadril, že ak bude mať banka pocit, že 2% inflačný cieľ nedosiahne do roku 2017, ako má momentálne v pláne, nebude váhať s uvoľnením monetárnej politiky ďalej. Z makrodat sme sa dozvedeli Španielsku nezamestnanosť, ktorá jemne stúpila, a Nemeckú, ktorá ešte klesla napriek prílevu utečencov. Inflácia v najsilnejšej ekonomike eurozóny spomalila a medzimesačne ostala v negatívnom pásme, čo sú zlé správy pre Európsku Centrálnu Banku. Prvý odhad HDP v USA dosiahol 0.5%, pričom sa očakávalo až 0.6%, čo je stále výrazné spomalenie oproti 1.4% rastu za minulý kvartál. Nové žiadosti o dávky v nezamestnanosti dosiahli 257 tisíc, čo bolo lepšie ako očakávania, ale stále viac ako minulé dáta. V piatok boli zverejnené čísla HDP vo Francúzsku, kde rástol HDP kvartálne o 0.5%, pri očakávaniach na úrovni 0.4%. Rovnaký ukazovateľ v Španielsku dosiahol 0.8% pri očakávaniach 0.7%. Za eurozónu rástlo HDP o 0.6% za prvý kvartál roku 2016, o polovicu lepšie ako očakávaných 0.4%.

Z korporátnych akcií nás v Nemecku zaujali akcie spoločnosti Bayer, výrobcu liekov, hnojív a iných spracovaní ropy. Akcie tejto spoločnosti si pohoršili počas týždňa až o 8.66%, napriek pozitívnym hospodárskym výsledkom, ktoré spôsobili ako prvé mierny rast. pokles zaznamenal celý sektor.

Vo Francúzsku nás zaujali akcie spoločnosti Vivendi, ktorá sa zaoberá počítačovými hrami, hudbou, filmami a televíziou. Jej akcie sa prepadli o 8.71%, prepad bol spôsobený najmä chaosom vo vzťahu k spoločnosti Ubisoft, ktorej akcie firma Vivendi nakupuje v nezvyčajnej výške napriek tomu, že tvrdí že jej nejde o kontrolu nad Ubisoftom.

V tomto týždni nás čaká množstvo makroekonomických dát, počnúc indexom nákupných manažérov vo výrobe z Číny, ktorý má podľa očakávaní mierne vzrásť, no stále sa držať v pásme signalizujúcom spomalenie ekonomickej aktivity. Rovnaký index za apríl bude zverejnený aj v Španielsku, Švajčiarsku, Francúzsku, Taliansku, Nemecku a za celú eurozónu. Rozprávať bude šéf Nemeckej Bundesbanky Weidmann. Za oceánom bude rozprávať prezident atlantského Fedu Lockhart, a taktiež bude zverejnený index nákupných manažérov a ISM index v priemysle. Utorok sa stretne Austrálska centrálna banka aby prerokovala monetárnu politiku v krajine, a v Kanade bude rozprávať guvernér Kanadskej centrálnej banky Poloz. V stredu bude zverejnený ďalší index nákupných manažérov, tentokrát v službách, v Španielsku, Taliansku, Francúzsku, Nemecku a v celej eurozóne. V Spojenom Kráľovstve bude zverejnený PMI index v stavebníctve a dozvieme sa aj maloobchodné tržby za eurozónu ako celok. V USA bude zverejnená zmena nezamestnanosti v súkromnom sektore, PMI v službách, zmena v zásobách ropy a továrenských objednávkach. Vo štvrtok sa dozvieme obchodnú bilanciáciu a maloobchodné tržby v Austrálii, PMI v službách v UK a nové žiadosti o dávky v nezamestnanosti v USA. Piatku budú dominovať dáta z trhu práce, keď v Kanade bude zverejnená miera nezamestnanosti, miera participácie, zmena v zamestnanosti a hlavné číslo týždňa bude zverejnené v USA, konkrétne zmena počtu zamestnaných mimo poľnohospodárstva a samotná miera nezamestnanosti. Z menej podstatných, no pre ropu dôležitých dát sa dozvieme počet ropných vrtov v USA.

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	334.1	2.9	38.1
<b>ČR - PX</b>	BODY	916.0	-0.4	-10.6
ČEZ	CZK	461.4	4.9	-27.6
Komerční b.	CZK	4859.0	-1.1	-9.4
Unipetrol	CZK	191.0	3.8	27.3
NWR	CZK	0.1	-35.3	-59.3
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1896.6	-2.4	-24.8
KGHM	PLN	74.4	-1.5	-40.6
PEKAO	PLN	155.3	-1.7	-19.1
PKN Orlen	PLN	68.8	-1.8	1.7
PKO BP	PLN	24.5	-4.2	-32.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	26871.6	0.5	20.4
MOL	HUF	16650.0	0.6	12.9
Mtelekom	HUF	473.0	1.1	16.8
OTP	HUF	7215.0	1.1	22.8
Richter	HUF	5414.0	-1.0	18.9
<b>AU - ATX</b>	BODY	2334.2	-1.0	-9.8
Erste Bank	EUR	25.2	-3.2	1.4
Omv AG	EUR	26.3	1.0	-11.9
Raiffeisen	EUR	14.0	-0.8	-4.9
Telekom AU	EUR	5.5	2.9	-15.6
<b>DE - DAX</b>	BODY	10061.2	-3.0	-12.0
E.ON	EUR	9.0	-3.2	-36.6
Siemens	EUR	91.1	-5.4	-6.5
Allianz	EUR	148.3	-4.5	-2.5
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4428.7	-3.1	-12.1
Total SA	EUR	43.9	0.2	-9.3
BNP Paribas	EUR	46.2	-3.2	-19.4
Sanofi-Avent.	EUR	72.1	-8.2	-21.2
<b>HOL - AEX</b>	BODY	440.0	-2.5	-10.1
RoyalDutch	EUR	23.0	-1.7	-19.5
Unilever NV	EUR	38.4	-4.1	-1.9
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3416.8	-2.3	-7.7
GDF Suez	EUR	14.4	1.0	-23.1
InBev NV	EUR	108.1	-4.6	-0.6
<b>RO - BET</b>	BODY	6448.0	-1.7	-13.8
BRD	RON	9.2	-7.7	-10.5
Petrom	RON	0.2	-1.3	-40.3
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	442.6	1.9	-11.1
CB BACB	BGN	4.3	0.0	-12.4
Chimimport	BGN	1.1	1.4	-34.9
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	711.8	-1.3	-12.3
Krka	EUR	60.6	-0.3	-10.9
Petrol	EUR	262.1	-4.8	-7.4
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1688.5	-0.3	-3.1
INA-I. nafte	HRK	2665.0	-1.3	-24.7
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	104799.	-0.7	-0.2
Akbank	TRY	8.6	1.3	5.9
İŞ Bankası	TRY	4.9	-0.6	-20.0

**VYPRACOVAL**

Ján Jursa

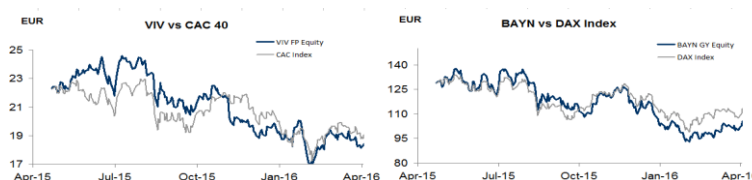
Analytik

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