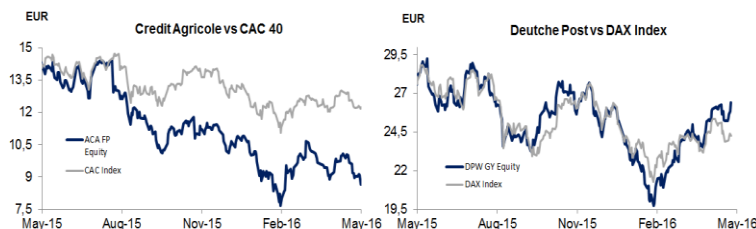


Fundamenty hýbali trhmi

V priebehu minulého týždňa sme spoznali mnoho fundamentov, ktoré svojou troškou prispeli k vývoju na akciovom, komoditnom, či forexovom trhu. Týždeň začal dôležitými údajmi z Číny, ktorá publikovala hodnoty exportov, importov a salda obchodnej bilancie. Aprílová bilancia dosiahla pozitívne prekvapenie, keď skončila v prebytku 45.5 miliardy USD. V marci pritom dosiahla najnižšiu úroveň za posledný rok na úrovni 30 mld. USD a v apríli očakávali analytici prebytok 40 mld. Sklamala však úroveň exportu, ktorý dosiahol počas apríla pokles o 1.8 %. V marci pritom rástol o 11 percent. K dôležitým pondelkovým dátam patrila zmena továrenských objednávok Nemecka, ktoré v marci rástli o 1.9 % a y/y o 1.7 %. Konsenzus hovoril o raste 0.2 %, resp. medziročnom raste 0.1 %, ide teda o ďalší pozitívny signál nemeckej ekonomiky. Na ten nadviazala utoroková obchodná bilancia, bežný účet dosiahol v marci prebytok 30 mld. eur, pod ktorý sa podpísal predovšetkým rast exportu o 1.9 % (očakávanie 0 %). Optimizmus krotila priemyselná produkcia Nemecka, ktorá v marci klesla o 1.3 %. Úroveň priemyselnej produkcie klesla aj v Taliansku a Francúzsku. V utorok sme spoznali aj úroveň čínskej inflácie, ktorá podľa indexu CPI ostáva v apríli na medziročnej úrovni 2.3 %. Streda priniesla zmenu výrobné a priemyselnej produkcie Veľkej Británie. Manufaktúrna výroba klesá medziročne o 1.9 % v súlade s konsenzom. Priemyselná produkcia jemne vylepšila konsenzus -0.4 % hodnotou -0.2 %. Udalošou dňa bolo vyjadrenie guvernéra japonskej centrálnej banky Haruhika Kurodu. Ten naznačil, že ak inflácia v krajine nezačne rásť, Bank of Japan pristúpi k ďalšiemu uvoľňovaniu menovej politiky. Spomenú pritom dlho očakávané rozširovanie kvantitatívneho uvoľňovania, kvalitatívneho uvoľňovania, ako aj možnosť ďalšieho znižovania negatívnych úrokových sadzieb. Štvrtok bol z pohľadu fundamentov najbohatší, hlavné husle pritom hrala Britská centrálna banka. Guvernér Mark Carney vyjadril obavy ohľadom možnosti odchodu Británie z Európskej únie. V prípade tzv. Brexitu by výrazne utrpela domáca ekonomika, zvýšila by sa nezamestnanosť, cenová hladina a došlo by tiež k znehodnoteniu libry. Nastavenie menovej politiky ostalo nezmenené, hlavná úroková sadzba na 0.5 % a nákup aktív s cieľom 375 miliárd GBP. V prípade úrokovej sadzby sa dokonca začalo špekulovať o znížení, žiadny z oprávnených členov však za zmenu sadzieb nehlasoval. Štvrtok priniesol aj úroveň európskej priemyselnej produkcie, ktorá v marci klesla o 0.8 %. Analytici očakávali stagnáciu produkcie na rovnjej nule. Medziročne rastie priemysel EÚ o 0.2 %, v porovnaní s očakávaním +0.9 % však ide taktiež o sklamanie. Miera nezamestnanosti Grécka mierne klesla a aktuálne sa pohybuje na úrovni 24.2 %. Spoznali sme aj významnejšie dáta z USA, počet nových žiadostí o podporu stúpil počas prvého májového týždňa o 294 tisíc. Záver týždňa sa niesol predovšetkým v znamení HDP za prvý kvartál. Nemecký HDP rástol v prvom štvrtroku o 0.7 %, medziročne +1.3 %, obe hodnoty prekonal konsenzus o jednu desatinu. Taliansky HDP rastie q/q o 0.3 %, medziročne +1 %, tieto údaje ostávajú v porovnaní s predchádzajúcim kvartálom nezmenené. Sklamal produkt Európskej únie, kvartálne rástol o 0.5 %, medziročne o 1.5 %, v porovnaní s konsenzom ako aj s predchádzajúcim štvrtkom však klesol o jednu desatinu. Prekvapili maloobchodné tržby v USA, ktoré aprílovým rastom o 1.3 % dosiahli najvyšší rast za 6 rokov. Akciové trhy boli v priebehu minulého týždňa pomerne volatilné, v prvej polovici týždňa skôr rástli, v závere klesali. Nemecký DAX zakončil týždeň v pluse 0.86 % na úrovni 9952 bodov. Americký benchmark S&P 500 skončil týždeň v minuse 0.5 %, vďaka čomu poklesol na úroveň 2046 bodov. Americký dolár zaznamenal silný záver týždňa a kráľovský menový pár tak zakončil týždeň v strate 0.80 % na EURUSD 1.13. Nedarilo sa zlatu, ktoré stratilo takmer 1.3 % na 1272 USD za trojsku uncu. Naopak, polepšila si ropa, keď texaská WTI získala viac ako 3 % na 46.15 USD za barel. Severomorská ropa Brent rástla o približne 5 % na 47.7 USD/barel. Oznamovanie hospodárskych výsledkov za prvý kvartál spôsobilo počas uplynulého týždňa nemalé pohyby na týchto korporátnych akciách. Francúzska banka Credit Agricole dosiahla zisk na akciu vo výške 0.05 eur, analytici však očakávali zisk 0.09 eur. Objem tržieb na úrovni 3.8 mld. síce vyšiel v súlade s očakávaniami, medziročne však ide o pokles o takmer 13 %. Akcie Agricolu stratili v priebehu týždňa 4.26 %. Pozitívnu reakciu investorov zaznamenala nemecká Deutsche Post, ktorú zisk na akciu dosiahol 0.51 eur pri konsenze 0.49 eur. Objem tržieb na úrovni 13.8 mld. eur síce zaostal za očakávaním, cena akcií napriek tomu stúpila o 5.83 %.

V priebehu tohto týždňa očakávame nasledovné fundamenty. V utorok spoznáme úroveň inflácie CPI vo Veľkej Británii a USA. V stredu sa pripojí CPI Eurozóny, dôležitá bude tiež miera rastu japonského HDP. Štvrtok bude v znamení hodnôt z austrálskeho trhu práce, pridá sa tiež tradičný údaj nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA. Záver týždňa bude patriť Kanade, odkiaľ spoznáme úroveň maloobchodných tržieb a inflácie.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	324.7	0.1	32.8
ČR - PX	BODY	873.9	0.7	-15.5
ČEZ	CZK	440.0	0.0	-31.0
Komerční b.	CZK	940.0	2.7	-12.1
Unipetrol	CZK	177.0	-5.9	12.8
NWR	CZK	0.1	0.0	-70.8
PL - WIG20	BODY	1815.4	-2.0	-28.5
KGHM	PLN	63.0	-8.0	-51.9
PEKAO	PLN	151.3	-1.4	-21.7
PKN Orlen	PLN	68.8	3.3	-1.0
PKO BP	PLN	23.6	-4.5	-33.9
HU - BUX	BODY	26556.4	1.6	18.6
MOL	HUF	16395.0	1.0	10.1
Mtelekom	HUF	454.0	-2.4	9.4
OTP	HUF	6960.0	1.6	15.8
Richter	HUF	5549.0	2.9	26.8
AU - ATX	BODY	2201.8	-1.7	-17.2
Erste Bank	EUR	23.5	0.7	-11.9
Omv AG	EUR	25.8	2.8	-15.1
Raiffeisen	EUR	11.2	-15.3	-26.3
Telekom AU	EUR	5.6	3.3	-15.4
DE - DAX	BODY	9952.9	0.8	-12.3
E.ON	EUR	8.4	-0.4	-39.2
Siemens	EUR	93.6	1.0	-1.0
Allianz	EUR	137.9	-1.0	-5.0
FRA - CAC40	BODY	4320.0	0.4	-12.9
Total SA	EUR	42.8	-0.3	-9.0
BNP Paribas	EUR	44.0	-0.6	-21.4
Sanofi-Avent.	EUR	70.0	-0.6	-20.6
HOL - AEX	BODY	433.5	0.5	-10.9
RoyalDutch	EUR	22.2	-0.6	-21.9
Unilever NV	EUR	39.5	2.3	3.5
BE - BEL20	BODY	3376.8	1.5	-7.7
GDF Suez	EUR	13.4	-0.2	-25.0
InBev NV	EUR	111.5	2.0	4.8
RO - BET	BODY	6463.0	0.3	-14.1
BRD	RON	9.8	1.7	-10.8
Petrom	RON	0.2	0.0	-41.6
BG - SOFIX	BODY	440.9	-0.8	-9.1
CB BACB	BGN	4.3	0.0	-7.6
Chimimport	BGN	1.1	-0.1	-31.3
SI - SBI TOP	BODY	714.8	0.1	-10.9
Krka	EUR	60.5	0.0	-10.5
Petrol	EUR	263.0	-0.8	-4.5
HR - CROBEX	BODY	1698.8	0.7	-0.9
INA-I. nafte	HRK	2752.1	1.9	-19.1
TR - ISE N.30	BODY	95234.0	-0.8	-10.0
Akbank	TRY	7.7	0.8	-6.8
İŞ Bankası	TRY	4.4	0.9	-28.7

VYPRACOVAL

Peter Rebo

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