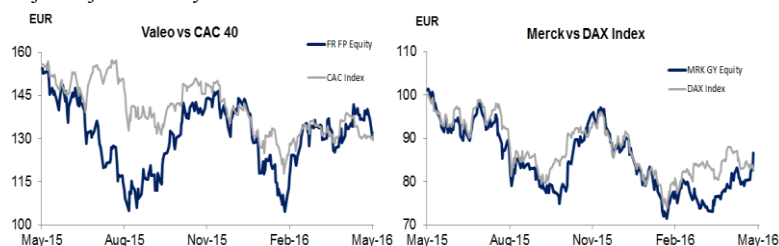


## Trh ovplyvnila najmä zápisnica FOMC

Začiatok týždňa bol poznačený čínskymi dátami, ktoré boli zverejnené počas vikendu. Tie ukázali, že trend poklesu čínskeho hospodárstva pokračuje a znova sa tak vynárajú pochybnosti o tom, či sa druhú najväčšiu ekonomiku sveta skutočne darí stabilizovať. Čína prezentovala zhoršujúce sa výsledky vo všetkých piatich zverejňovaných dát. Rast priemyselnej výroby spomalil v mesiaci apríl na 6%, pričom očakávaný rast bol stanovený na 6.5%, po predchádzajúcom zrýchlení na 6.8%. Investície do súkromných čínskych spoločností taktiež vykazujú klesajúcu tendenciu, čo naznačuje, že súkromné podniky sú skeptické ohľadom budúcich ekonomických vyhliadok. Investície súkromných podnikov spomalili medziročne na 5.2%, z hodnoty 5.7% z prvého štvrťroka. Nižšie ako očakávali analytici dopadli nakoniec aj maloobchodné tržby, ktoré zachytávajú súkromné aj vládne nákupy. Predpovede analytikov na úrovni 10.5% neboli dosiahnuté a spomalili na 10.1%. Slabé dáta tak obnovili obavy ohľadom účinnosti vládnych stimulov a celkovej stability rastu čínskej ekonomiky. Európske obchodovanie a niektoré trhy na starom kontinente boli v pondelok pre sviatok zatvorené. To malo za následok slabšiu volatilitu na ostatných európskych trhoch. Na druhej strane Atlantiku sa v priebehu pondelka zverejňoval Empire State priemyselný index a dáta z trhu nehnuteľností. Empire State priemyselný index sa v mesiaci máj vrátil po dvoch rastových mesiacoch späť do negatívneho teritória a vyšiel na hodnotu -9.02 bodu. Index merajúci očakávanú budúcu stavebnú aktivitu pokračuje v stagnácii už štvrtý mesiac v rade a drží sa na hodnote 58 bodov. V priebehu utorka dominovali trhom inflačné dáta z Veľkej Británie a USA. Inflácia na britských ostrovoch rástla menším tempom, než sa pôvodne očakávalo. Medzimesačne vzrástla inflácia o +0.1%, analytici pritom očakávali pozitívnejší údaj na hodnotu +0.3%, zhoršené inflačné očakávania mali za následok medziročné spomalenie inflácie na úroveň +0.3%. Inflácia v USA šla opačným smerom, keď na mesačnej báze vzrástla na +0.4% a kvôli zdražovaniu pohonných hmôt zaznamenala inflácia najrýchlejší nárast od februára 2013. Medziročná miera inflácie sa zvýšila na +1.1% z marcovej úrovne +0.9%. Najdôležitejším dňom uplynulého týždňa bola streda, kedy Federálna rezervná banka zverejnila svoju zápisnicu z posledného zasadnutia. Zo zápisnice vyplýva, že väčšina predstaviteľov Fedu predpokladá, že ak bude vývoj americkej ekonomiky aj naďalej vykazovať rastúci trend, bude možné pristúpiť k ďalšiemu zvýšeniu úrokových sadzieb už v júni tohto roku. Zápisnica podľa mnohých analytikov naznačuje, že Fed je k ďalšiemu zvýšeniu sadzieb výrazne bližšie, než finančné trhy doteraz predpokladali. Negatívne zarezovali aj dáta z Európy, ktoré ukázali že eurozóna sa vrátila do deflácie. Index merajúci spotrebiteľské ceny v eurozóne ale aj v celej Európskej únii medziročne spomalil na -0.2 percenta. V marci bola pritom inflácia v oboch regiónoch ešte nulová. Štvrtok bol na makroekonomické dáta relatívne bohatý. V Austrálii boli zverejnené relatívne neuspokojivé dáta z trhu práce. Nezamestnanosť síce stagnovala na 5.7% aj keď očakávaný bol rast na 5.8%, no miera participácie nečakane klesla na 64.8% z 64.9%, keď analytici očakávali stagnáciu. Vo Veľkej Británii boli zverejnené čísla maloobchodných tržieb, ktoré rástli na medzimesačnej báze o 1.3%, po minulo mesačnom prepade o 0.5%, revidovanom nahor z pôvodne reportovaného prepadu o 1.3% a pri očakávaní na úrovni 0.7%. Na ročnej báze si maloobchodné tržby polepšili o 4.3%, pri očakávaní 2.5% a minulo mesačnom raste 3%, revidovanom nahor z 2.7%. ECB navyše uviedla, že sa obáva poklesom v inflačných očakávaniach, keď inflácia nedokáže rásť ani s nárastom ceny ropy. Mierny optimizmus však zdieľa ohľadne monetárnej politiky, ktorá podľa ECB začína vykazovať pozitívne známky v priestore eurozóny. V piatok sa v USA zverejňovali údaje o predaji existujúcich nehnuteľností, ktoré dopadli mierne lepšie než sa očakávalo. Počet predaných starších nehnuteľností sa oproti marcu zvýšil o +1.7% na 5,45 milióna, pričom trhový konsenzus počítal s rastom +1.3%. Z korporátnych akcií nás zaujali dve akcie, ktoré zaznamenali výrazné pohyby v uplynulom týždni. Na pokles francúzskej spoločnosti Valeo, ktorá stratila počas týždňa -6.06% malo vplyv najmä vyjadrenie francúzskej vlády, ktorá sa vyjadrila, že pravdepodobne pristúpi k čiastočnému odpredaju podielov vo vlastných spoločnostiach, pretože bude potrebovať voľný kapitál na iné investície. Naproti tomu nemecký Merck získal +5.50%, po tom ako spoločnosť zverejnila pozitívne výsledky za prvý kvartál 2016. Tržby spoločnosti vzrástli medziročne o +20.5% a zisk na akciu až o +38.12%.

V priebehu tohto týždňa očakávame nasledovné fundamenty. V pondelok budú trhy zvedavé na vývoj indexu nákupných manažérov z výroby z oboch brehov Atlantiku, výšku HDP sa dozvieme z Nemecka ako aj ekonomický sentiment z prieskumu Zew a Ifo, vo štvrtok sa zverejní dlho očakávané HDP z Veľkej Británie, ktorá bude onedlho hlasovať o vystúpení, respektíve zotrvaní v EÚ, v USA sa dozvieme najnovšie dáta z trhu práce a v piatok aj výšku HDP tejto najväčšej ekonomiky sveta.



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	322.6	-0.7	28.0
<b>ČR - PX</b>	BODY	875.2	0.2	-15.2
ČEZ	CZK	433.4	-1.5	-31.9
Komerční b.	CZK	963.0	2.4	-8.2
Unipetrol	CZK	174.5	-1.4	7.1
NWR	CZK	0.1	0.0	-70.8
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1806.4	-0.5	-28.3
KGHM	PLN	62.2	-1.3	-50.6
PEKAO	PLN	147.3	-2.6	-23.2
PKN Orlen	PLN	68.8	0.1	-6.3
PKO BP	PLN	23.5	-0.3	-33.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	26434.5	-1.5	18.9
MOL	HUF	16500.0	0.6	10.9
Mtelekom	HUF	446.0	-2.0	6.2
OTP	HUF	6850.0	-4.3	17.8
Richter	HUF	5575.0	0.1	25.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	2191.5	-0.6	-17.4
Erste Bank	EUR	23.0	-2.0	-12.2
Omv AG	EUR	25.6	-0.9	-8.6
Raiffeisen	EUR	11.4	-1.6	-25.7
Telekom AU	EUR	5.5	-1.3	-16.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	9915.6	0.5	-16.3
E.ON	EUR	8.3	2.1	-41.5
Siemens	EUR	94.0	0.8	-4.1
Allianz	EUR	137.9	0.8	-9.1
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4350.4	0.7	-15.3
Total SA	EUR	42.9	0.3	-9.4
BNP Paribas	EUR	45.7	3.8	-19.6
Sanofi-Avent.	EUR	71.1	1.6	-22.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	434.2	0.2	-13.5
RoyalDutch	EUR	22.0	-0.9	-20.5
Unilever NV	EUR	39.0	-1.3	-1.2
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3390.4	0.4	-9.6
GDF Suez	EUR	13.3	-0.5	-28.7
InBev NV	EUR	109.2	-2.0	-2.1
<b>RO - BET</b>	BODY	6367.1	-1.5	-14.9
BRD	RON	9.3	-5.5	-14.6
Petrom	RON	0.2	-0.9	-40.2
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	439.2	-0.4	-10.0
CB BACB	BGN	4.3	0.0	-6.6
Chimimport	BGN	1.1	-1.8	-32.5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	707.7	-1.0	-11.6
Krka	EUR	59.1	-2.4	-13.2
Petrol	EUR	263.0	0.0	-4.7
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1698.2	-0.0	-1.4
INA-I. nafte	HRK	2700.0	-1.9	-22.7
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	93354.6	-2.6	-14.0
Akbank	TRY	7.5	-2.6	-11.1
İŞ Bankası	TRY	4.3	-2.5	-30.8

## VYPRACOVAL

Peter Svoreň

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