

**Americký trh práce zhrzil investorov**

Uplynulý týždeň bol silný na udalosti na trhu, keď sa vo štvrtok stretla Európska Centrálna Banka, piatok boli zverejnené najdôležitejšie dáta pracovného trhu v USA a celý týždeň bol plný iných dôležitých makroekonomických dát.

Pondelok boli trhy v USA zavreté z dôvodu osláv Memorial Day, dňa venovaného zosnulým americkým vojakom. Európske trhy končili mierne v zisku, zverejnené boli dáta Francúzskeho HDP, ktorá dopadlo podľa očakávaní analytikov a medziročne rástlo o 1,4 % a kvartálne zrýchlil rast z úrovne 0,5 % na aktuálnu úroveň 0,6 %. Kľúčové číslo pondelka bola nemecká inflácia, ktorá splnila očakávania a tak na ročnej báze rástla o 0,1%, po aprílovom výsledku -0,1%, a na medzimesačnej báze vzrástli spotrebiteľské ceny v najsilnejšej ekonomike eurozóny o 0,3%, po aprílovom poklese o 0,4%. Európske indexy končili deň v zisku.

V utorok boli zverejnené dáta maloobchodných tržieb v Nemecku, ktoré klesli medzimesačne o 0,9%, pri očakávanom raste o 0,9% a minulo mesačnom poklese o 1,1%. Inflácia vo Francúzsku dosiahla za máj 0,4% na mesačnej báze po 0,1% raste cien v apríli, no na ročnej báze ostáva Francúzska ekonomika v deflácií, keď CPI klesol o 0,1%, pri predošlom poklese o 0,2%. Nemecká nezamestnanosť klesla na 6,1% z 6,2%, keď počet nezamestnaných klesol až o 11 tisíc, pričom analytici čakali pokles o 5 tisíc a nezamestnanosť na úrovni 6,2%. Odhad inflácie v eurozóne ukázal negatívny výsledok, keď index CPI klesol o 0,1%, v súlade s očakávaniami, no stále v deflácií. Nezamestnanosť v eurozóne stagnovala na 10,2%, v súlade s očakávaniami. Talianska inflácia dosiahla ešte neuspokojivejšie výsledky, keď ceny v krajine klesli na medziročnej báze o 0,3% za máj, po aprílovom poklese o 0,4%. Talianske HDP rástlo za prvý kvartál 2016 o 0,3% a na ročnej o 1%, obe čísla boli v súlade s očakávaniami. Kanadské HDP rástlo na anualizovanej báze za prvý kvartál o 2,4%, pomalšie ako očakávaná na úrovni 2,8%. Dáta za posledný kvartál 2015 boli revidované nadol, z 0,8% na 0,5%. Chicagský index nákupných manažérov v USA klesol z 50,4 na 49,3, očakávaná hovorili o náraste na 50,7. Taktisto sa index dostal do takzvaného kontrakčného pásma, teda aktivita ktorú mapuje spomaľuje. Akciové indexy v Európe klesali, v USA končili zmiešané.

V stredu v Ázii a Pacifiku dominoval ako hlavný fundament čínsky index nákupných manažérov vo výrobe. Očakávalo sa, že jeho hodnota skončí na úrovni 50 bodov, avšak indikátor skončil na vyššej hladine 50,1 bodu. Cez hladinu 50 sa však nepodarilo dostať japonskému PMI vo výrobe, ktorý skončil na hladine 47,1 bodu. V Európe boli zverejnené dáta indexu nákupných manažérov vo výrobe. Celkovo boli dáta relatívne neuspokojivé, keď indexy pre väčšinu krajín klesli, teda expanzia sa spomalila ak boli indexy nad 50 bodov, a ak pod 50 tak v praxi to znamená že aktivita v sektore sa spomalila. Z dôležitých krajín expanzia pokračovala v Nemecku, Taliansku, Španielsku a samotnej eurozóne, Francúzsky výrobný sektor pokračoval v spomaľovaní. Veľká Británia sa dostala z teritória indikujúceho kontrakciu do teritória expanzie. Rovnaký index zverejnený v USA indikoval zrýchlenie expanzie, keď vzrástol z 50,5 na 50,7. Akciové indexy končili zmiešané, keď Európa klesla a Amerika si jemne polepšila.

Štvrtok sa niesol v znamení ECB, ktorá sa stretla na výjazdovom rokovaní vo Viedni. Stretnutie neprinieslo žiadne novinky. Sadzby zostávajú nezmenené, nákupný program sa nezvyšuje a Grécko nemá stále prístup k lacným peniazom centrálnej banky. ECB stále nie je ochotná prijať "bezpečné" dlhopisy ako kolaterál, pričom Mária Draghi naznačil, že v budúcnosti môže prísť k zmene názoru banky a mohla by pripustiť grécke dlhopisy ako kolaterál. Výsledok prejavu Mária Draghiho bolo, že nepredstavil žiaden nový nástroj už teraz uvoľnenej menovej politiky a v krátkodobom horizonte nevidí možnosť zvýšenia inflácie. Taktiež vo Viedni sa stretla organizácia krajín vyvážajúcich ropu – OPEC. Z tohto stretnutia nevyšla žiadna dohoda o obmedzení ťažby, čo sme samozrejme ani neočakávali keď ešte pred zasadnutím sa zástupca Saudskej Arábie vyjadril, že trh ide správnym smerom a netreba intervenovať. Neprišlo k obmedzeniu ťažby, keďže už teraz sme dennou produkciou ropy o 2 milióny barelov nižšie ako v rovnakom období minulého roka. Amerika končila v pluse, Európa v červenom.

V piatok boli zverejnené zrejme najdôležitejšie dáta mesiaca, konkrétne nonfarm payroll v USA, teda počet novovytvorených pracovných miest v USA mimo poľnohospodárstva a vládou vytvorených miest. Tie dosiahli len 38 tisíc, čo je najnižšie číslo od roku 2011. Očakávaná boli na úrovni 160 tisíc, minulo mesačné dáta boli revidované nadol z 160 tisíc na 123 tisíc. Tieto dáta pohlí trhmi výrazne, keďže úplne zmenili očakávania ohľadom šancí na júnové zvýšenie úrokových mier. Predstavitelia americkej centrálnej banky, Federal Reserve, povedali, že zvýšia v júni úrokové sadzby ak budú dáta z americkej ekonomiky naďalej pozitívne, čo už neplatí, keďže nonfarm payroll patria k najdôležitejším číslam pre americkú ekonomiku. Americká nezamestnanosť ale ešte poklesla, z 5% až na 4,7%, pričom analytici očakávali pokles na 4,9%. V Európe boli zverejnené indexy nákupných manažérov v službách, ktoré zväčša ostali nad 50, teda v pásme expanzie. Z veľkých krajín je výnimkou Taliansko, kde index výrazne spadol z 52,1 na 49,8. Francúzsko, Španielsko, Nemecko a Eurozóna ako celok ostali v pásme nad 50. Veľká Británia si v tomto indexe polepšila z 52,3 na 53,5, pri očakávaníach na úrovni 52,4, napriek hrozbe Brexitu. Dáta amerického trhu práce stlačili dolár výrazne nadol, z čoho profitovalo euro. EUR/USD sa počas obchodného dňa obchodoval skoro 2% vyššie, čo stlačilo európske akcie nadol. V USA boli taktiež zverejnený index nákupných manažérov, ktorý vzrástol jemne, z 51,2 na 51,3 a nenaplnil očakávania, ktoré hovorili o raste na 51,4 bodov. Továrenské objednávky v USA rástli o 1,9%, prekonávajú očakávania na úrovni 0,8% a minulo mesačné dáta, ktoré boli revidované z 1,1% na 1,7%. Napriek tomu, že dáta z trhu práce spravili zvýšenie sadzieb menej pravdepodobné, americké indexy reagovali prepadom, a tak aj Európa aj Amerika končili v červenom.

Z korporátnych akcií nás zaujali akcie Deutsche Bank v Nemecku, ktoré klesli počas uplynulého týždňa o 7,35%, najmä vďaka vyšetrovaniu ohľadom manipulácie sadzby libor. Na Francúzskej burze to zase boli akcie spoločnosti Arcelor Mittal, oceľiarskej spoločnosti ktorá rástla o 6,06 % vďaka správe, že nebude investovať peniaze do predĺženia životnosti bane na železnú rudu.

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	324.4	-0.4	30.9
<b>ČR - PX</b>	BODY	879.5	-1.2	-13.5
ČEZ	CZK	446.5	0.8	-28.1
Komerční b.	CZK	959.5	-0.1	-7.1
Unipetrol	CZK	174.6	0.3	8.4
NWR	CZK	0.1	0.0	-70.8
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1793.4	-2.5	-24.9
KGHM	PLN	59.9	-4.4	-48.5
PEKAO	PLN	146.5	-4.3	-19.7
PKN Orlen	PLN	69.4	0.2	-2.2
PKO BP	PLN	24.0	-3.3	-26.6
<b>HU - BUX</b>	BODY	27134.2	0.5	21.2
MOL	HUF	16305.0	-0.2	9.1
Mtelekom	HUF	453.0	-1.3	4.9
OTP	HUF	6883.0	-0.1	24.0
Richter	HUF	5700.0	-2.4	23.8
<b>AU - ATX</b>	BODY	2215.6	-2.1	-15.2
Erste Bank	EUR	23.1	-5.1	-11.8
Omv AG	EUR	24.2	-4.2	-7.9
Raiffeisen	EUR	11.6	-2.6	-17.1
Telekom AU	EUR	5.5	0.0	-13.2
<b>DE - DAX</b>	BODY	10102.3	-1.8	-11.5
E.ON	EUR	8.7	-2.4	-35.7
Siemens	EUR	95.3	-3.4	-1.9
Allianz	EUR	142.7	-2.8	-1.0
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4419.0	-2.1	-12.2
Total SA	EUR	42.3	-3.7	-8.8
BNP Paribas	EUR	46.3	-6.9	-18.4
Sanofi-Avent.	EUR	72.5	-1.8	-20.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	445.3	-1.3	-8.7
RoyalDutch	EUR	21.7	-2.4	-18.1
Unilever NV	EUR	40.5	-0.6	6.4
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3487.5	-1.0	-6.3
GDF Suez	EUR	13.5	-2.7	-25.4
InBev NV	EUR	113.1	-0.7	3.6
<b>RO - BET</b>	BODY	6545.7	1.1	-13.2
BRD	RON	9.8	5.4	-12.4
Petrom	RON	0.2	2.6	-36.3
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	442.7	0.8	-9.7
CB BACB	BGN	4.5	5.9	-4.1
Chimimport	BGN	1.2	12.2	-28.1
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	694.5	-1.7	-12.2
Krka	EUR	59.5	0.8	-12.5
Petrol	EUR	262.1	-0.9	-2.2
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1704.1	-1.0	-1.7
INA-I. nafte	HRK	2800.0	-1.7	-18.1
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	96010.7	0.4	-5.9
Akbank	TRY	8.0	0.6	0.1
İŞ Bankası	TRY	4.5	-0.4	-22.2

**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

