

**Inflácia Británie pozitívne prekvapila**

Začiatok týždňa bol z hľadiska makroekonomických dát a volatility extrémne chudobný. Vyhlavala sa inflácia na Novom Zélande, ktorá si medziročne pripisuje 0,4 %, čo je vzhľadom na očakávania analytikov negatívne, keďže boli na úrovni 0,5%. Trojmesačná zmena je rovnaká ako ročná 0,4 %, čo je v súlade s predošlou hodnotou. Dôvodom prečo začiatok týždňa nepriniesol na trhy žiadne významné správy a udalosti boli aj zatvorené japonské banky, kvôli národnému sviatku v Japonsku známemu ako „Marine day“. Zaujímavosť dňa, ktorá pritiahla zraky investorov bol príhovor člena Bank of England, Martina Weale, ktorý sa vyjadroval k rozhodnutiu BoE, nezmeniť menovú politiku a k Brexitu. Na začiatku sa vyjadril k hlavnej úrokovej sadzbe, ktorá zotráva na úrovni 0,5 %. Jeho rozhodnutie odôvodnil tak, že „nemám v úmysle predpovedať počasie“. Následne sa vyjadril že jeho úsudok je ovplyvnený predovšetkým aktuálnym dňaním na trhu a nie domnienkami.

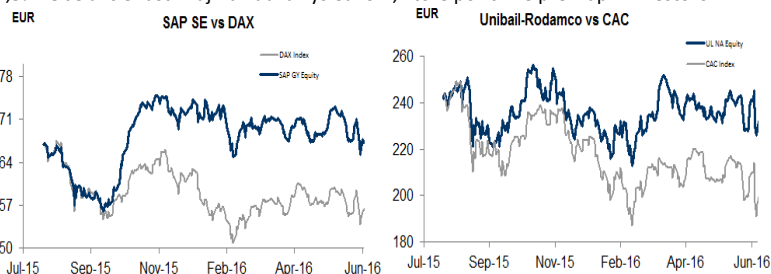
Utorok už bol na fundamentálne dáta bohatší, ani to však neprinieslo na trhy výraznejšiu volatilitu. V ranných hodinách sa vyhlavala inflácia vo Veľkej Británii, ktorá dopadla prevažne nad očakávania analytikov a medziročne rastie o 0,5 %, vzhľadom na predošlú hodnotu 0,3 %. Mesačne sa jej už tak nedarilo a dopadla presne podľa očakávaní na úrovni 0,2 %. Jadrová inflácia na ročnej báze stúpila na 1,4 %, prekonávajúc očakávania na úrovni 1,3 %, čo je rast aj z predošlej úrovne 1,2 %. Tento fundament tak podporil aj rozhodnutie BoE o nezmenení hlavnej úrokovej sadzby. V Nemecku bol zverejnený ZEW index, merajúci sentiment v ekonomike, ktorý klesol z 19,2 až na -6,8. Analytici očakávali pokles na 9 bodov. Index merajúci aktuálnu situáciu klesol z 54,5 na 49,8 bodov, pričom analytici očakávali pokles na 51,8 bodov. V USA sa zverejňovali dáta z realitného sektora, ktoré dopadli prevažne pozitívne. Ako prvé sa zverejňovali novo udelené stavebné povolenia, ktoré nespĺnili očakávania a vzrástli z 1,136 milióna na 1,153 milióna, pričom analytici očakávali nárast na 1,165 milióna, ostatné ukazovatele sa niesli v pozitívnom duchu. Novo začaté stavby domov vzrástli z 1,135 milióna na 1,189 milióna, pričom analytici očakávali rast na 1,150 milióna. Na mesačnej báze vzrástol počet udelených stavebných povolení o 1,5 %, po minulo mesačnom raste o 0,5 %, revidovanom nadol z 0,7 % a pri očakávaníach na úrovni 1,2 %. Nové stavby domov vzrástli na mesačnej báze o 4,8 %, pričom analytici očakávali rast na úrovni 0,1 % a minulo mesačné číslo bolo revidované nadol, z -0,3% na -1,7 %.

Stred týždňa sa na trhoch niesol v pozitívnom duchu a to hlavne kvôli vyhlavovaniu výsledkov spoločností. Tieto výsledky podporili rast akciových indexov a priniesli na trhy volatilitu. Dobru náladu na trhoch podporili aj dáta z trhu práce vo Veľkej Británii, kde sa vyhlavovala nezamestnanosť, ktorá klesla z 5 % na 4,9 %. Prispel aj počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti, ktorý rástol len o 400, čo je vzhľadom na očakávania tesne pod 4000 pozitívny vývoj.

Ďalší nevyrazný deň bol štvrtok a to aj napriek stretnutiu Európskej centrálnej banky, ktorá mala možnosť zmeniť menovú politiku. Hlavná refinančná sadzba v Európe sa oproti minulému stretnutiu nezmenila a zostala na úrovni 0 % presne tak, ako sa očakávalo. Sadzba pre jednodňové refinančné operácie zostala tak isto nezmenená na hodnote -0.4 %. Menová politika ECB ostala nezmenená a trhy končili deň bez výrazného pohybu. Počas štvrtku sa vyhlavovali aj maloobchodné tržby vo Veľkej Británii, ktoré na mesačnej báze poklesli o 0,9 %, predchádzajúca hodnota bola na úrovni +0,9 %. Medziročne tento ukazovateľ rastie o 4,3 %, čo je však oproti očakávaniam 5,2 % tiež negatívne. V USA boli zverejnené počty nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti, ktoré vykázali zníženie oproti minulému vyhlavovaniu o tisíc žiadostí na hodnotu 253 tisíc. Ďalšie dáta z USA informujú o indexe cien domov, ktorý medzimesačne rastie o 0.2 % pri predpovedi 0.4 %. Vyhlavovali sa aj predaje existujúcich domov, ktoré si na mesačnej báze pripísali 1,1 %, čo je vzhľadom na očakávaný pokles -0,9 % pozitívny vývoj. Koniec týždňa bol bohatý predovšetkým na jediný fundament, a to index nákupných manažérov, ktorý sa za oblasť výroby nachádza pod hranicou 50 len pre Francúzsko a Veľkú Britániu. Nemecko má tento ukazovateľ na najvyššej úrovni zo všetkých zverejnených a to na hodnote 53,7, pričom už predošlá hodnota bola 54,5 b. Následne sme sa tento ukazovateľ dozvedeli aj za Eurozónu, kde je na hodnote 51,9, čo je však mierne negatívne keďže sa očakávala hodnota 52 bodov. V službách je to už o niečo lepšie a aktuálne je na hodnote 52,7, čo je pozitívne keďže predpovede analytikov boli na 52,3 b. Americké akciové indexy za posledných 5 dni len mierne rástli a to takto: SPX +0.5 %, Dow Jones +0.2 %, NASDAQ 1,3 %.

V ďalšom týždni tak medzi najsledovanejšie bude patriť inflácia a nezamestnanosť v Nemecku a aj očakávané HDP vo Veľkej Británii.

Z korporátnych akcií nás vo Francúzsku zaujali akcie spoločnosti Unibail Romanco, ktoré rástli o viac ako 3%. V Nemecku zase spoločnosť SAP SE, ktorá si polepšila o viac ako 7,5%. Obe akcie rástli najmä vďaka výsledkom, ktoré pozitívne prekvapili investorov.



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	312.4	0.3	26.5
<b>ČR - PX</b>	BODY	891.4	3.2	-14.0
ČEZ	CZK	458.7	2.3	-23.8
Komerční b.	CZK	978.0	4.0	-12.6
Unipetrol	CZK	173.1	0.1	-6.4
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1793.0	1.9	-18.0
KGHM	PLN	77.0	1.5	-14.7
PEKAO	PLN	128.0	0.5	-18.9
PKN Orlen	PLN	63.8	1.1	-18.9
PKO BP	PLN	24.3	2.1	-15.8
<b>HU - BUX</b>	BODY	27851.6	2.9	24.5
MOL	HUF	17670.0	0.7	21.8
Mtelekom	HUF	446.0	-0.4	10.4
OTP	HUF	6843.0	5.9	16.8
Richter	HUF	5898.0	3.3	37.8
<b>AU - ATX</b>	BODY	2234.8	0.7	-11.4
Erste Bank	EUR	24.3	4.5	-10.9
Omv AG	EUR	24.6	-5.0	-0.3
Raiffeisen	EUR	12.1	1.9	-13.1
Telekom AU	EUR	5.2	0.1	-16.4
<b>DE - DAX</b>	BODY	10147.5	0.8	-11.9
E.ON	EUR	9.5	0.1	-23.0
Siemens	EUR	94.8	0.3	0.6
Allianz	EUR	125.9	-1.7	-18.0
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4381.1	0.2	-13.8
Total SA	EUR	43.1	-1.9	-3.5
BNP Paribas	EUR	43.4	1.4	-23.7
Sanofi-Avent.	EUR	76.6	1.3	-21.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	453.4	1.3	-8.6
RoyalDutch	EUR	25.0	0.1	-2.8
Unilever NV	EUR	41.8	-0.5	2.6
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3450.3	1.2	-9.3
GDF Suez	EUR	15.1	0.2	-13.8
InBev NV	EUR	114.4	0.8	-2.1
<b>RO - BET</b>	BODY	6638.0	0.4	-11.9
BRD	RON	9.7	-1.7	-12.4
Petrom	RON	0.3	-0.4	-33.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	454.3	0.9	-5.8
CB BACB	BGN	4.4	0.0	2.3
Chimimport	BGN	1.2	3.9	-21.4
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	703.3	0.4	-5.0
Krka	EUR	57.4	2.5	-12.1
Petrol	EUR	278.5	-0.5	9.4
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1749.8	1.5	-2.1
INA-I. nafte	HRK	3000.0	0.0	-14.3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	88280.4	-13.5	-10.7
Akbank	TRY	7.4	-16.6	0.1
İŞ Bankası	TRY	4.3	-14.9	-21.2

**VYPRACOVAL**

Ladislav Popovíc  
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