

Menová politika USA bezo zmeny

Minulý týždeň bol ovplyvnený predovšetkým výsledkovou sezónou, ktorá na trhy priniesla likviditu. Americké akciové indexy však aj napriek tomu nezaznamenávali väčšie pohyby a týždne zatvárajú zmiešané. Začiatok týždňa bol z hľadiska makroekonomických správ chudobný, zraky investorov sa upierali predovšetkým na jediný fundament, a to IFO podnikateľskú klímu, ktorá dosiahla úroveň 108,3 b. pri očakávaní na hladine 107,4 b. IFO current assessment prekonal predpoklady na úrovni 113,9 a ocitol sa na skutočnej hodnote 114,7. Tak isto sa očakáva pozitívny vývoj tohto ukazovateľa aj do budúcnosti. Sledovanou udalosťou dňa však bolo oznámenie spoločnosti Verizon o odkúpení hlavnej časti spoločnosti Yahoo, ktorá už viac ako rok nie je schopná vytvárať zisk. Kúpa by tak mala prebehnúť za 4,8 miliardy USD.

Utorok sa na trhu niesol taktiež v znamení nízkej volatility a bez výrazného globálneho rastu. Európsky trh tento krát nepriniesol žiadne makroekonomické správy, ktoré by mohli výraznejšie ovplyvniť vývoj na trhu. Americký trh bol už o niečo volatilnejší, avšak bez výrazných pohybov. Zverejňoval sa index nákupných manažérov za oblasť služieb, ktorý poklesol na úroveň 50,9 bodu, a to z 51,4 bodu. Realitný sektor v USA vykazoval uspokojivé čísla, predaje nových domov mesačne vzrástli o 3,5 % na hodnotu 592 tisíc pri predpovedi na úrovni 559 tisíc. Nárast v predaji domov signalizuje, že silnie dopyt spotrebiteľov v tomto sektore, čo značí zlepšenie kúpyschopnosti obyvateľstva v Amerike. Spotrebiteľská dôvera v USA vykázala hodnotu 97.3 b.p. pri predpovedi 95.6 b.p., ale oproti predchádzajúcemu zverejňovaniu (98 b.p) si pohoršila.

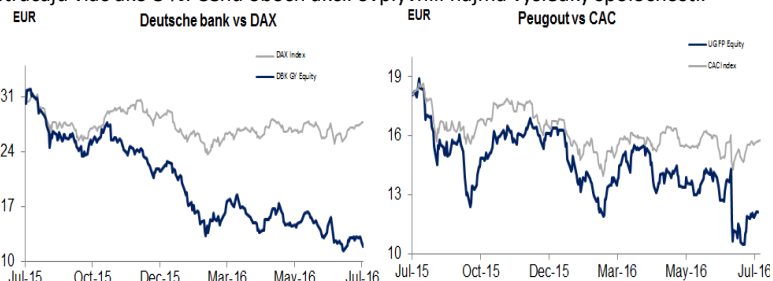
Streda bola jedným z najsledovanejších dní, pozornosť investorov sa upierala na vyhlásenie guvernérky FEDu Janet Yellenovej, ktorá ponechala úrokové sadzby USA bezo zmeny. Vyhlásenie prebehlo rýchlo, pričom guvernérka stihla dodať, že krátkodobé riziká pre ekonomický výhľad sa zmenšili a situácia na trhu práce sa vylepšuje. To sme mohli vidieť počas uplynulých troch týždňov, keď klesal počet žiadostí o podporu v nezamestnanosti a dopadol lepšie, ako sa očakávalo. Z makroekonomických dát sme sa dozvedeli pokračujúce predaje domov, pri ktorých sa očakával rast vo výške 1,7 %, avšak reálne sa ukazovateľ zvýšil o 0,2 percentuálnych bodov.

Štvrtok bol bohatý hlavne z hľadiska makroekonomických dát v Európe kde sa vyhlásovala zmena v nezamestnanosti za najväčšiu ekonomiku v EU, ktorá zaznamenala pokles v počte nezamestnaných o 7000 ľudí. Miera nezamestnanosti však ostala nezmenená na úrovni 6,1 %, čo je v súlade s očakávaniami a aj predošlou hodnotou. V Nemecku sme sa dozvedeli aj infláciu, ktorá si medziročne pripisuje 0,4 %, čo je mierny rast vzhľadom na hodnotu z minulého roku, ktorá bola na úrovni 0,3 %.

Piatok bol z hľadiska makroekonomických dát najbohatším dňom, ani to však nepomohlo k výraznejším pohybom na trhu. Počas ázijskej obchodnej seansy boli zverejnené hlavne Japonské dáta, keď sme sa dozvedeli, že priemyselná produkcia v krajine rástla na mesačnej báze o 1,9 %, pri očakávaní na úrovni 0,4 %. Nezamestnanosť v krajine dosiahla 3,1 %, pričom analytici očakávali stagnáciu na 3,2 %. Japonská ekonomika sa nachádza stále v deflácií, keď index spotrebiteľských cien klesol na ročnej báze o 0,4 %, pri očakávaní -0,5%. Za oceánom sme sa dozvedeli odhad amerického HDP za druhý kvartál, ktorý spôsobil nepríjemné prekvapenie, keď analytici očakávali nárast z 1,1 % na 2,6 %, no odhad hovorí o raste len o 1,2 %. Dáta za minulý kvartál boli revidované nadol, z 1.1% na 0.8%. V Európe nepríjemne prekvapilo Francúzske HDP, keď na kvartálnej báze stagnovalo, pričom analytici očakávali rast o 0.2%. Na ročnej báze očakávali zrýchlenie z 1,3 % na 1,5 %, HDP rástlo o 1,4 %.

Cena ropy sa v posledných dvoch mesiacoch nachádza v klesajúcom trende, a to aj napriek rýchlejšiemu poklesu amerických zásob. Brent sa v piatok obchoduje okolo 42 USD za barel. V druhej polovici roka sa očakáva prirodzený pokles dopytu po pohonných hmotách v Amerike. Dopyt po benzíne by podľa 5 ročného priemeru mohol poklesnúť až o 1,2 milióna barelov denne, a to z júla až do októbra tohto roku. OPEC v júni zvýšil produkciu ropy o 0,7 % na 32,9 miliónov barelov denne. Podľa analytikov tak bude stúpať aj produkcia Ruska.

Z korporátnych akcií nás vo Francúzsku zaujali akcie spoločnosti Peugeot, ktoré rástli o viac ako 12 %. V Nemecku zase spoločnosť Deutsche bank, ktorej akcie strácajú viac ako 8 %. Cenu oboch akcií ovplyvnili najmä výsledky spoločnosti.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	309.7	-0.9	23.0
ČR - PX	BODY	881.7	-1.1	-14.1
ČEZ	CZK	456.6	-0.5	-21.3
Komerční b.	CZK	951.0	-2.8	-13.2
Unipetrol	CZK	175.0	1.1	-8.9
PL - WIG20	BODY	1759.7	-1.9	-20.4
KGHM	PLN	78.6	2.0	-15.9
PEKAO	PLN	123.4	-3.6	-24.1
PKN Orlen	PLN	62.5	-2.1	-18.8
PKO BP	PLN	23.8	-1.9	-17.8
HU - BUX	BODY	27628.2	-0.8	23.8
MOL	HUF	17445.0	-1.3	22.0
Mtelekom	HUF	445.0	-0.2	10.1
OTP	HUF	6776.0	-1.0	16.8
Richter	HUF	5880.0	-0.3	34.2
AU - ATX	BODY	2233.4	-0.1	-10.0
Erste Bank	EUR	23.7	-2.2	-11.5
Omv AG	EUR	23.8	-3.2	-1.0
Raiffeisen	EUR	11.8	-2.1	-10.5
Telekom AU	EUR	5.3	2.1	-12.5
DE - DAX	BODY	10337.5	1.9	-7.8
E.ON	EUR	9.6	0.9	-19.7
Siemens	EUR	97.1	2.4	5.0
Allianz	EUR	128.3	1.9	-14.5
FRA - CAC40	BODY	4439.8	1.3	-11.5
Total SA	EUR	42.8	-0.8	-3.5
BNP Paribas	EUR	44.4	2.2	-21.1
Sanofi-Avent.	EUR	76.2	-0.6	-22.3
HOL - AEX	BODY	449.8	-0.8	-8.1
RoyalDutch	EUR	23.2	-7.4	-7.7
Unilever NV	EUR	41.4	-0.9	2.3
BE - BEL20	BODY	3464.8	0.4	-6.8
GDF Suez	EUR	14.7	-2.2	-12.8
InBev NV	EUR	115.3	0.8	1.6
RO - BET	BODY	6725.2	1.3	-11.0
BRD	RON	9.8	0.8	-14.2
Petrom	RON	0.3	-1.5	-34.4
BG - SOFIX	BODY	458.2	0.9	-3.7
CB BACB	BGN	4.4	0.0	4.7
Chimimport	BGN	1.2	-2.7	-22.6
SI - SBI TOP	BODY	719.6	2.3	-2.9
Krka	EUR	59.5	3.7	-9.2
Petrol	EUR	278.0	-0.2	10.2
HR - CROBEX	BODY	1774.0	1.4	-1.4
INA-I. nafte	HRK	3000.0	0.0	-14.3
TR - ISE N.30	BODY	92466.3	4.7	-3.3
Akbank	TRY	7.7	3.5	6.8
İŞ Bankası	TRY	4.6	7.7	-13.7

VYPRACOVAL

Ladislav Popovič

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