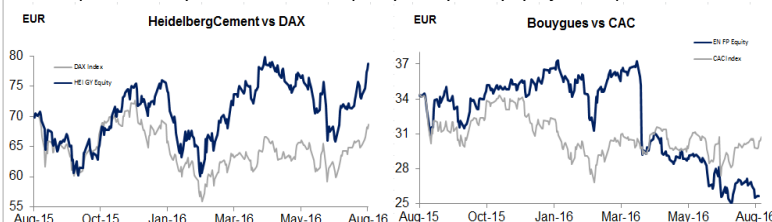


Rastová sezóna pokračuje

Uplynulý týždeň trhom v raste rozhodne prial a napríklad v prípade Ameriky boli dosiahnuté nové historické maximá. Trhom vyhovuje najmä zlepšujúca sa situácia a priaznivejšie prostredie najmä po udalosti, ktorá mala na pokles trhov výrazný dopad – Brexit. Americké trhy počas uplynulého týždňa uzatvárajú nasledovne: S&P500 – 0.09 %, Dow Jones + 0.05 % a NASDAQ + 0.01 percentuálnych bodov. Trhy si nič nerobia aj z rastúcej pravdepodobnosti zvyšovania úrokových sadzieb. Najbližšie zasadnutie amerického FEDu sa uskutoční ku koncu septembra. Pravdepodobnosť zvýšenia úrokových sadzieb sa aktuálne nachádza na úrovni 18 %. Čo sa týka ekonomického kalendára, Amerika mala viaceré fundamenty. Výrazne sa zlepšil trh práce, kde index trhu práce skončil na úrovni 1.0 oproti očakávaniam na hladine 0. Tak isto prekonal očakávania aj výsledky ukazovateľa zmeny ceny jednotky práce. Očakávalo sa, že zmena bude predstavovať prírastok vo výške 1.7 %, avšak reálne sa jej podarilo skončiť na úrovni 2.0 percenta. Tak isto vhodne dopadol aj ukazovateľ JOLTS, ktorí hovori o nových otvorených pracovných pozíciách. Očakávala sa úroveň 5.5 milióna, pričom skutočne sa ukazovateľ ocitol na úrovni 5.624 milióna nových otvorených pracovných pozícií. Do zeleného teritória sa však nepodarilo prebojovať žiadostiam o podporu v nezamestnanosti. Predpoklady sa nachádzali na 264 tisíc, pričom skutočne si podalo žiadosť o podporu v nezamestnanosti až 266 000 ľudí. Čo sa týka ďalších fundamentov, Amerika mala tiež výsledky indexu nových cien domov a tiež indexu cien výrobcov a maloobchodných tržieb. Všetky skončili napokon pod očakávaniami. Index cien nových domov Kanady vzrástol o 0.1 percenta v porovnaní s predpokladmi, ktoré sa nachádzali na 0.4 percentách. Maloobchodné tržby USA boli medzimesačne bez zmeny (vs. očakávaná + 0.4 %) a index cien výrobcov pokles o 4 desatinné percentuálne body (vs. predpokladaný rast 0.1 %). Z pohľadu eurozóny skončili akciové indexy nasledovne: DAX + 4.14 %, CAC + 2.82 %, FTSE100 + 0.59 %, FTSE MIB + 3.02 % a Eurostoxx + 3.18 %. Eurozóna a jej členské štáty mali najmä výsledky týkajúce sa priemyselnej produkcie, inflácie a HDP. Inflácia Nemecka ostáva na predpokladanej úrovni + 0.3 % m/m a taktiež na predpokladanej úrovni + 0.4 % y/y. HDP sa kvartálne tiež menilo v súlade s predpokladmi a jeho hodnota rastie v porovnaní s predchádzajúcim kvartálom o 0.4 %. HDP eurozóny taktiež ostáva s predpokladmi a medzištvrtálne rastie o 0.3 % a medziročne o 1.6 percentuálnych bodov. Francúzsko je stále z mesiaca na mesiac v deflácií 0.4 % podobne, ako sa očakávalo. Medziročne sa však index spotrebiteľských cien zvyšuje o 0.2 percentuálnych bodov. Okrem toho obchodná bilancia Nemecka poráža predpoklady 23.8 mld. eur a končí na úrovni 24.9 mld. eur. Výsledky poskytla tiež Ázia a pacifická oblasť. Najväčšou udalosťou bolo pravdepodobne zníženie úrokových sadzieb Nového Zélandu, ktoré boli znížené na úroveň 2 percentuálnych bodov, pričom očakávania boli, že sa znížia na úroveň 1.75 %. Vyhlásenie okamžite posilnilo novozélandský dolár. Okrem toho mala širokú nádielku makroekonomických dát práve Čína. Priemyselná produkcia Číny rástla z roka na rok o 6 percent (očakávania boli na úrovni 6.1 percenta) a maloobchodné tržby rástli o 10.2 % (vs. predpoklady + 10.4 %). Okrem toho ostáva čínska inflácia medziročne na úrovni podľa odhadov analytikov. Jej nárast predstavuje 1.8 %. Podporu akciovým trhom počas tohto týždňa poskytla aj ropa. Ropa WTI rástla za uplynulých 5 pracovných dní 6.10 percentami a ropa Brent o 5.62 percentami. Najdôležitejším fundamentom pre rast tejto suroviny sú najmä rokovania OPECu o stabilizácii cien čierneho zlata. Ropám sa podarilo dostať do rastového trendu aj napriek tomu, že zásoby ropy WTI v USA skončili na tom oveľa lepšie, ako sa očakávalo. Ďalšej energetickej komodite, zemnému plynu, však posledný týždeň neprial. Jeho hodnota klesla o takmer 7 percent. Zlato a striebro za posledných 5 pracovných dní dosiahli iba minimálne zisky. Najmä cena zlata oscillovala v pásme 1 330 – 1 360 USD/unca. Hlavným dôvodom, prečo zlato nemalo súvislý trend, je najmä pravdepodobnosť zvyšovania úrokových sadzieb USA, ktorá sa počas tohto týždňa zvýšila. Tak isto ani rastúci dolár žltému kovu neprospieva. Z forexového prostredia najviac posilňoval na páre s dolárom novozélandský dolár, ktorý poslalo na koňa najmä vyhlásenie Rezervnej banky Nového Zélandu. Najobchodovanejší menový pár získava 0.74 %, menový pár GBPUSD svoju hodnotu znižuje o 1.19 % a AUDUSD posilňuje o 0.5 %. Pre tento týždeň sme si z korporátnych akcií vybrali z nemeckého akciového indexu DAX spoločnosť HeidelbergCement. Akcie nemeckého stavbára domov rástli uplynulý týždeň o 7 percent. Hlavným dôvodom ich rastu bola informácia, že stavby domov v Nemecku sú na dlhodobom maxime, čo spoločnosti umožňuje zvýšiť počet jej zákaziek a paralelne s nimi aj tržby. Z francúzskeho akciového indexu CAC sme si vybrali spoločnosť Bouygues. Spoločnosť sa venuje konštrukčným službám. Jej akcie rástli posledných 5 pracovných dní o 5.65 %. Dôvodom rastu je najmä zákazka týkajúca sa stavby 9-kilometrového tunela, ktorá pripadla aj tejto spoločnosti a ešte ďalším niekoľkým firmám. Počas budúceho týždňa sa môžeme tešiť najmä na vyhlásenie FOMC, ktoré môže priblížiť informácie týkajúce sa prípadného zvyšovania úrokových sadzieb USA v septembri. Okrem toho očakávame z USA stav žiadostí o podporu v nezamestnanosti, výsledky indexu spotrebiteľských cien a stavebných povolení. Z eurozóny očakávame výsledky indexu spotrebiteľských cien. Nemecko poskytne výsledky týkajúce sa prieskumu ZEW.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň rok	
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	314.5	-0.3	19.8
ČR - PX	BODY	863.87	1.66	-15.5
ČEZ	CZK	440.5	-2.7	-22.3
Komerční b.	CZK	867.0	2.2	-21.0
Unipetrol	CZK	173.8	0.5	-8.0
PL - WIG20	BODY	1857.7	1.8	-15.6
KGHM	PLN	79.2	-0.2	-14.4
PEKAO	PLN	131.2	5.0	-16.6
PKN Orlen	PLN	66.5	3.1	-19.9
PKO BP	PLN	27.5	-0.3	-1.8
HU - BUX	BODY	27812.9	1.8	25.3
MOL	HUF	17300.0	0.8	21.2
Mtelekom	HUF	441.0	-0.9	8.9
OTP	HUF	7149.0	5.8	25.4
Richter	HUF	5680.0	-1.0	29.4
AU - ATX	BODY	2284.5	2.5	-5.4
Erste Bank	EUR	24.8	3.1	-8.4
Omv AG	EUR	25.3	6.6	6.2
Raiffeisen	EUR	11.9	3.7	-1.5
Telekom AU	EUR	5.2	-0.2	-11.7
DE - DAX	BODY	10713.4	3.3	-1.9
E.ON	EUR	8.7	-4.8	-25.1
Siemens	EUR	107.5	4.8	12.9
Allianz	EUR	134.6	6.4	-10.5
FRA - CAC40	BODY	4500.2	2.0	-8.6
Total SA	EUR	43.4	0.9	-2.7
BNP Paribas	EUR	44.7	1.9	-22.9
Sanofi-Avent.	EUR	71.7	-1.1	-24.0
HOL - AEX	BODY	454.1	1.3	-4.9
RoyalDutch	EUR	22.4	-0.8	-15.0
Unilever NV	EUR	41.6	1.2	6.8
BE - BEL20	BODY	3544.8	2.3	-2.5
GDF Suez	EUR	14.8	1.4	-14.3
InBev NV	EUR	112.8	0.7	6.8
RO - BET	BODY	6789.1	0.5	-9.2
BRD	RON	10.4	4.0	-6.8
Petrom	RON	0.3	-1.4	-34.0
BG - SOFIX	BODY	459.0	0.1	-2.6
CB BACB	BGN	4.2	-5.6	-5.5
Chimimport	BGN	1.1	-3.6	-26.9
SI - SBI TOP	BODY	715.3	0.7	-2.7
Krka	EUR	58.3	-0.3	-10.1
Petrol	EUR	275.6	1.0	6.8
HR - CROBEX	BODY	1786.3	0.9	-1.2
INA-I. nafte	HRK	3000.0	0.0	-14.3
TR - ISE N.30	BODY	96045.8	2.9	-0.2
Akbank	TRY	8.1	5.2	11.7
İŞ Bankası	TRY	4.8	0.6	-7.3

VYPRACOVAL

Peter Sagan
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