

## Vysoká volatilita na trhoch

Začiatok týždňa priniesol prázdny ekonomický kalendár ale trhom tak nechýbala volatilita. Európske trhy sú už tretí deň v pochmúrnej nálade, do ktorej ich dostal vo štvrtok Mária Draghi a jeho výroky. Pohode európskych investorov to evidentne nie je pochuti a nepridal tomu ani bankový dom MorganStanley, ktorý tvrdí, že aktuálny prepád môže byť predzvesťou niečoho omnoho väčšieho. Za veľkou mláskou sa naopak utesňovanie americkej ekonomiky nezdá byť na programe dňa. Potvrdila to guvernérka Fedu Lael Brainard vo svojom poslednom verejnom prejave pred budúce týždňovým zasadnutím FOMC. Brainardová bola totiž poslednou členkou, ktorá mala verejný prejav pred zasadnutím. Obchodníci to ohodnotili ako neochotu navrhovať sadzby, ktoré môže byť zdieľané viacerými členmi Fedu.

Utorok bol z pohľadu makroekonomických dát podstatne zaujímavejší ako deň predošlý. Začiatok dňa v Európe priniesol Index CPI za august v Nemecku. Ročná zmena CPI bola na úrovni 0.4 % a mesačná zmena CPI dosiahla úroveň 0.0 %. Okrem CPI máme z Nemecka dáta o septembrovom ZEW Ekonomickom sentimente na hodnotu 0.5, čiže oproti augustu žiadna zmena. Eurozóna vykázala za druhý kvartál zmenu v zamestnanosti 0.4 % a ročný rast zamestnanosti bol 1.4 %. CPI m/m vo Veľkej Británii skončil na hodnote 0.3 % mierne za očakávaním 0.4 % a CPI r/r naplnil predpoveď 0.6 %. Európske indexy ukončili obchodný deň v červených číslach. V USA neboli v utorok zaznamenané žiadne makroekonomické dáta, ktoré by ovplyvňovali vývoj na trhoch. Americký dolár si v priebehu dňa polepšoval oproti všetkým hlavným menovým konkurentom a dolárový index DXY bol v priebehu utorka v pluse 0.32 %.

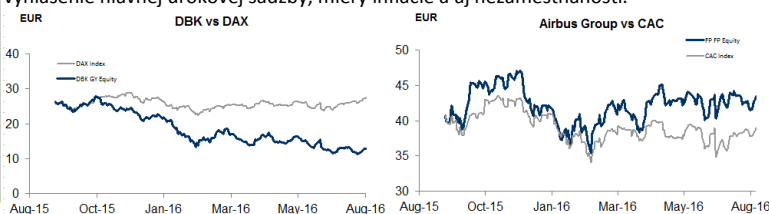
Streda priniesla makroekonomické dáta prevažne z Európy, kde si Francúzske CPI r/r udržalo hodnotu 0.2 % a CPI m/m sa navýšilo z predchádzajúcej hodnoty -0.4 % na súčasných 0.3 % tak ako predpovedali aj analytici. Talianske CPI naplnilo odhady do bodky, CPI r/r -0.1 % a CPI m/m 0.2 %. Z Veľkej Británie máme po strede údaje o miere nezamestnanosti, ktorá si drží hodnotu 4.9 % už tretí mesiac za sebou. Index priemerného zárobku v Británii sa za 3 sledované mesiace oproti tým istým mesiacom minulého roka zvýšil o 2.1 % pri predpovedi 2.2 %. Nasledovali dáta zo Švajčiarska a to index ZEW Ekonomické očakávania na hodnote 2.7 pri očakávaní 5.1 bodov. Európske indexy zatvárali obchodný deň zmiešanými výsledkami. Japonská produkcia zaznamenala v stredu záporné hodnoty, keď ročná zmena bola -4.2 % a mesačná zmena -0.4 %. V USA skončili zmeny v cenách exportu a importu v záporných hodnotách, ceny importu r/r -2.2 % a ceny exportu r/r -2.4 %. Zmena v zásobách ropy v USA v týždni končiacom 9. septembra bola -0.559 milióna barelov.

Štvrtok bol tento týždeň na makroekonomické dáta najbohatší. V Európe centrálna banka Švajčiarska vyhlásila svoju hlavnú úrokovú sadzbu -0.75 %. Bank of England podobne ako švajčiari nemenila svoju úrokovú sadzbu a ponechala ju na 0.25 %. Okrem spomínanej sadzby sa v Británii vyhlasovali zmeny v maloobchodných tržbách, ktoré sa ročne zvýšili o 5.9 % a mesačne klesli o 0.2 %. Jadrový index CPI r/r za Eurozónu naplnil predpoveď na hodnote 0.8 % a ročná zmena CPI bola 0.2 %, čo je pomerne stále ďaleko vzdialené cieľu ECB (2 %). Miera nezamestnanosti v Austrálii jemne prekvapila, keď dosiahla hodnotu 5.6 % pri predpovedi 5.7 %. V USA sa počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti zvýšil o tisíc žiadostí oproti minulému týždňu na 260 tisíc. Empire State priemyselný index bol -1.99 b.p. pri predpovedi -1 b.p. a priemyselná produkcia dosiahla mesačnú zmenu -0.4 % pri predpovedi -0.1 %. Využitie výrobné kapacity sú v USA momentálne na 75.5 % a index cien výrobcov je 0 %. Mesačná zmena maloobchodných tržieb bola -0.3 % a obchodné zásoby sa nezmenili, čiže ich zmena bola 0 %.

Koniec týždňa sme v Európe zachytili dáta o obchodnej bilancii Talianska, ktorá bola v pluse 7.08 miliárd EUR a prekonala tak predpoveď analytikov 5.03 miliárd. Ruská centrálna banka ohlásila pokles hlavnej úrokovej sadzby na 10 % z predchádzajúcich 10.5 %. V USA sme v piatok spoznali údaje o inflácii. Medziročne narástla cenová hladina o 1.1 %, čo taktiež zaskočilo analytikov s predpoveďou 0.9 %. Mesačne inflácia narástla o 0.2 %. University of Michigan - Revidovaný sentiment spotrebiteľov zostal oproti predchádzajúcemu mesiacu nezmenený na hodnote 89.8 bodov.

Z korporátnych akcií sme si tento týždeň vybrali z nemeckého akciového indexu DAX spoločnosť Deutsche Bank, ktorej trhová hodnota počas týždňa klesla o 12.16 % hlavne kvôli pokute 14 miliárd dolárov od americkej vlády. Z francúzskeho akciového indexu CAC sme si vybrali spoločnosť Total SA, ktorá stratila 7.41 % z dôvodu poklesu ceny ropy.

Budúci týždeň bude udalosťou číslo jedna v USA určite stretnutie zástupcov FED-u, po ktorého skončení sa v stredu dozvieme hodnotu hlavnej úrokovej sadzby, ktorá by sa podľa predpovedí meniť nemala. Okrem toho spoznáme dáta o stavebných povoleniach utorok a predajoch existujúcich domov vo štvrtok. V Európe nás taktiež očakáva rušný týždeň. V Nemecku budú zverejnené v piatok dáta o spotrebiteľskej spokojnosti a flash PMI za výrobu. Okrem toho spoznáme HDP Francúzska, obchodnú bilanciu Talianska a Švajčiarska, nezamestnanosť z Ruska a Nórska. Z pohľadu Eurozóny to bude údaj o spotrebiteľskej spokojnosti za september a v stredu sa uskutoční stretnutie rady guvernérov ECB, na ktorom však nemajú v pláne primárne žiadne monetárne rozhodnutia. Japonská čaká taktiež zaujímavý týždeň, kde sa očakáva vyhlásenie hlavnej úrokovej sadzby, miery inflácie a aj nezamestnanosti.



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	320.1	-1.8	21.0
<b>ČR - PX</b>	BODY	860.8	-2.2	-14.1
ČEZ	CZK	421.6	-2.0	-18.2
Komerční b.	CZK	832.5	-1.1	-25.3
Unipetrol	CZK	178.1	-2.1	9.9
<b>PL - WIG20</b>	BODY	1734.3	-1.1	-20.5
KGHM	PLN	70.2	-2.8	-20.0
PEKAO	PLN	126.9	1.5	-20.2
PKN Orlen	PLN	63.8	-0.3	-9.0
PKO BP	PLN	26.9	1.0	-10.4
<b>HU - BUX</b>	BODY	28097.7	-1.2	33.1
MOL	HUF	16890.0	-2.3	29.9
Mtelekom	HUF	450.0	0.0	13.6
OTP	HUF	7339.0	-1.8	36.4
Richter	HUF	5800.0	0.3	33.0
<b>AU - ATX</b>	BODY	2320.7	-3.1	1.2
Erste Bank	EUR	25.3	-5.4	-2.7
Omv AG	EUR	24.7	-4.1	10.1
Raiffeisen	EUR	13.1	-2.4	9.3
Telekom AU	EUR	5.0	-2.9	-4.8
<b>DE - DAX</b>	BODY	10276.2	-2.8	0.5
E.ON	EUR	6.4	-11.6	-4.2
Siemens	EUR	103.8	-1.0	21.4
Allianz	EUR	130.0	-4.8	-8.9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4332.5	-3.5	-6.7
Total SA	EUR	40.6	-7.4	-3.6
BNP Paribas	EUR	44.6	-6.9	-19.2
Sanofi-Avent.	EUR	69.0	-1.9	-22.9
<b>HOL - AEX</b>	BODY	439.1	-3.0	0.1
RoyalDutch	EUR	21.1	-5.2	-7.6
Unilever NV	EUR	40.2	-2.0	12.6
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3509.2	-2.0	0.8
GDF Suez	EUR	13.6	-7.0	-11.5
InBev NV	EUR	110.9	-0.1	10.3
<b>RO - BET</b>	BODY	6979.2	-0.7	-2.0
BRD	RON	11.2	-2.3	2.6
Petrom	RON	0.3	-0.4	-26.4
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	475.6	0.8	6.4
CB BACB	BGN	4.5	7.1	-2.0
Chimimport	BGN	1.2	1.1	-11.5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	740.1	0.4	11.1
Krka	EUR	60.0	0.2	-0.8
Petrol	EUR	304.5	3.2	28.1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1875.9	1.3	9.1
INA-I. nafte	HRK	3100.0	1.6	-6.1
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	93273.3	-2.4	6.4
Akbank	TRY	8.0	-2.0	18.4
İŞ Bankası	TRY	4.8	-1.4	3.0

## VYPRACOVAL

Michal Fafrák

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