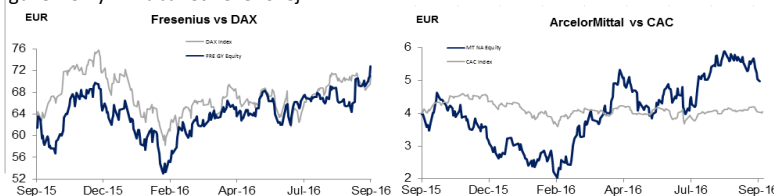


Týždeň FEDu

Uplynulý týždeň bol týždňom FEDu. Prehlásenie guvernéry Janet Yellenovej neprinieslo žiadnu zmenu úrokových sadzieb podobne, ako sa očakávalo. Vo vyhlásení bolo dodané, že Federálny rezervný systém bude vyčkávať na viac dôkazov o tom, prečo by mal zvyšovať úrokové sadzby. Stále sa však očakáva prípadné zvyšovanie úrokových sadzieb ešte počas aktuálneho roka ako prípustné najmä vtedy, ak bude priaznivý vývoj na trhu práce. Vyhlásenie tým pádom prospelo skôr euru ako doláru, keďže pravdepodobnosti na rast úrokových sadzieb Ameriky sú stále na nízkych úrovniach. Vo štvrtok nasledovalo vyhlásenie guvernéra Európskej centrálnej banky, Maria Draghiho. Guvernér sa zamerail na nástroje použité Japonskom proti boju s extra slabou infláciou už počas niekoľkých rokov. Draghi prekáza najmä to, že väčšina nástrojov na podporu inflácie už bola vyčerpaná a práve preto sa hľadajú námety v známej deflačnej krajine východu. Tak isto sa zamerail na bankový sektor v eurozóne, pričom ako hlavný nedostatok bánk vidí práve nízke úrokové sadzby, ktoré bankám výrazne stenčujú ich marže. Tak isto, odôvodneniu rastu úrokových sadzieb by pomohla vyššia inflácia. Ako jeden z nástrojov vidí práve preto hlava ECB ako jednu z možností spojenie bánk, pričom tento krok by mohol spraviť tieto finančné inštitúcie stabilnejšími. Situácia za posledný týždeň viac prospela euru, ktoré získava oproti doláru náskok 0.63 %. Čo sa týka Ázie počas posledného obchodného týždňa, akciové indexy uzatvárajú nasledovne: NIKKEI + 1.47 %, Hang Seng + 0.91 % a S&P ASX + 2.55 percentuálnych bodov. Čo sa týka fundamentov, Japonsko malo počas tohto týždňa až dva obchodné sviatky, prvý počas pondelka a druhý počas štvrtka. Okrem toho poskytlo výsledky obchodnej bilancie krajiny, pričom očakávania boli na úrovni 0.5 trilióna japonských jenov. Reálne sa obchodná bilancia prebojovala iba na hladinu 0.41 triliónov JPY. Okrem toho sa v Japonsku zlepšuje index nákupných manažérov vo výrobe, kde sa očakávala hodnota 49.3. Indexu sa reálne podarilo pokoriť úroveň 50 na hladinu 50.3 bodov. Okrem toho poskytla dáta z ekonomického kalendára aj Austrália. Týkali sa indexu cien domov, ktorý sa na kvartálnej báze dostal do rastu 2 percent oproti očakávaným 3.1 percentám. Z prostredia eurozóny sa výsledky týkali indexu cien nákupných manažérov, indexu cien výrobcov a tiež spotrebiteľskej dôvery. Indexy nákupných manažérov vo výrobe a taktiež v službách prekonal očakávania vo Francúzsku, Nemecku sa podarilo dostať do zeleného teritória iba indexu PMI vo výrobe. Podobne aj eurozóna dosiahla skutočnú úroveň tohto ukazovateľa PMI manufacturing na hladine 52.6, pričom predpoklady analytikov sa dotýkali úrovne 51.5. Tak isto v prípade eurozóny ako celku mierne sklamal index nákupných manažérov v službách, kde sa očakávala hodnota vyššia ako 52.8, avšak reálne sa prebojovala iba po 52.1 bodov. Nemecko malo okrem toho zverejnený index cien výrobcov PPI. Mesačná zmena sa očakávala na úrovni 0.1 %, reálne sa jej však podarilo sklznúť do záporného teritória – 0.1 %. Čo sa týka spotrebiteľskej dôvery meranej Eurostatom, ostala na očakávanej úrovni – 8 bodov. Akciové indexy Európyza posledný týždeň uzatvárajú v nasledovných ziskoch: DAX + 3.87 %, CAC + 4.07 %, FTSE + 2.54 %, FTSE MIB + 2.02 % a Eurostoxx50 + 3.73 %. Čo sa týka Ameriky, okrem vyhlásenia guvernéry poskytol ekonomický kalendár viaceré dáta. Stavebné povolenia vzrástli o 1.14 miliónov domov, čo predstavovalo menší rast v porovnaní s očakávaným rastom o 1.17 milióna domov. Tak isto sme sa dozvedeli z realitného trhu predaje existujúcich domov. Počet predajov vzrástol o 5,33 milióna domov, pričom rozhodujúce číslo predajov bolo 5,45 milióna domov. Možno vidieť, že trh nehmŕnosť mierne stráca na očakávania. Tak isto sa nepodarilo prebojovať do zeleného teritória ani indexu nákupných manažérov vo výrobe. Z hodnoty 52.1 skľzol na úroveň 51.4 b. Americké akciové indexy však rastú najmä vďaka znižovaniu pravdepodobnosti rastu úrokových sadzieb. Akciové indexy USA zatvárajú týždeň nasledovne: S&P500 + 1.53 %, Dow Jones + 1.23 % a NASDAQ + 1.50 %. Čo sa týka ostatných menových párov, obchodovali sa nasledovne: USDJPY – 1.19 %, GBPUSD – 0.38 % a AUDUSD + 1.82 percentuálnych bodov. Komoditám najviac prospera stacionarita úrokových sadzieb. Zlatu sa tak podarilo dostať do týždenného rastu vo výške 1.77 %. Jeho strieborný náprotivok rástol viac, konkrétne o 4.19 percenta. Aj naďalej je nejasné ďalšie smerovanie grafu ropy. Pred týždňom zvažoval OPEC o dodatočnom navýšení vývozov ropy a tento týždeň už prichádzajú informácie o prípadných dohodách týkajúcich stabilizácie ropného trhu. Počas uplynulého týždňa prospevali rope najmä slabšie ako očakávané zásoby ropy WTI v USA. Ropa WTI za posledných 5 pracovných dní odpísala zo svojej hodnoty 1.07 %. Naopak, ropa Brent nemala problém prebojovať sa do zeleného a získava 2.19 %.

Z korporátnych akcií sme si pre tento týždeň vybrali z akciového indexu DAX spoločnosť Fresenius a z akciového indexu CAC spoločnosť ArcelorMittal. Akcie zdravotnej spoločnosti Fresenius za posledný týždeň rástli o 5.22 %. Hlavným dôvodom rastu akcií spoločnosti je uvedenie lieku daptomycín na americký trh. Akcie holandského spracovateľa železa rástli počas posledného týždňa o 11.86 %. Hlavným dôvodom ich rastu je zníženie zásob železnej rudy v Číne, čo automaticky zvyšuje cenu tejto nerastnej suroviny.

Budúci týždeň sa môžeme tešiť z oblasti eurozóny na prejav prezidenta Draghiho, nemeckú podnikateľskú klímu IFO a tiež na ročný odhad inflácií eurozóny. Z Ameriky očakávame objednávky tovarov dlhodobej spotreby, finálny HDP a taktiež prejav guvernéry FEDu Janet Yellenovej.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	325.0	1.5	20.5
ČR - PX	BODY	874.05	1.54	-9.01
ČEZ	CZK	430.0	2.0	-14.0
Komerční b.	CZK	838.1	0.7	-18.2
Unipetrol	CZK	179.9	1.0	13.9
PL - WIG20	BODY	1762.5	1.6	-16.3
KGHM	PLN	73.8	5.1	-7.8
PEKAO	PLN	128.5	1.3	-16.6
PKN Orlen	PLN	65.8	3.2	-3.9
PKO BP	PLN	27.2	1.2	-6.6
HU - BUX	BODY	28120.1	0.1	35.9
MOL	HUF	17200.0	1.8	40.7
Mtelekom	HUF	454.0	0.9	19.8
OTP	HUF	7345.0	0.1	39.2
Richter	HUF	5675.0	-2.2	26.6
AU - ATX	BODY	2403.1	3.6	9.0
Erste Bank	EUR	26.4	4.7	6.2
Omv AG	EUR	25.2	1.8	17.2
Raiffeisen	EUR	13.6	3.2	21.1
Telekom AU	EUR	5.1	2.1	-1.1
DE - DAX	BODY	10627.0	3.4	10.6
E.ON	EUR	6.4	1.2	-2.2
Siemens	EUR	106.2	2.4	32.2
Allianz	EUR	136.6	5.1	-0.1
FRA - CAC40	BODY	4488.7	3.6	1.3
Total SA	EUR	42.5	4.8	4.7
BNP Paribas	EUR	47.0	5.2	-8.2
Sanofi-Avent.	EUR	68.5	-0.8	-20.1
HOL - AEX	BODY	454.5	3.5	8.4
RoyalDutch	EUR	21.5	1.9	0.3
Unilever NV	EUR	41.1	2.2	18.4
BE - BEL20	BODY	3604.3	2.7	7.4
GDF Suez	EUR	13.9	2.0	-4.7
InBev NV	EUR	116.2	4.8	19.9
RO - BET	BODY	7000.3	0.3	-2.1
BRD	RON	11.2	-0.5	1.3
Petrom	RON	0.3	-1.4	-27.1
BG - SOFIX	BODY	484.9	2.6	9.1
CB BACB	BGN	4.5	2.3	-2.0
Chimimport	BGN	1.3	1.7	-8.2
SI - SBI TOP	BODY	744.6	0.6	14.0
Krka	EUR	59.7	-0.5	-1.5
Petrol	EUR	312.8	2.7	34.2
HR - CROBEX	BODY	1937.2	3.3	14.6
INA-I. nafte	HRK	3150.0	1.6	-4.5
TR - ISE N.30	BODY	97881.0	4.9	6.9
Akbank	TRY	8.4	4.6	23.7
İŞ Bankası	TRY	4.9	2.9	3.6

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