

**Týždeň pred stretnutiami centrálnych bankárov**

V Japonsku boli v pondelok zverejnené čísla indexu celkovej aktivity v priemysle, ktorá vzrástla o 0.3% po predošlej stagnácii. V Európe sme sa pondelok dozvedeli dáta priemyselnej produkcie v Rusku, ktorá na ročnej báze dosiahla v decembri rast o 3.2% po predošlom výsledku na úrovni 2.7% a pri očakávanom spomalení na 1.5%. Spotrebiteľská dôvera v Eurozóne vzrástla jemne, z -5.1 na -4.9 pri očakávanom raste na -4.8 a v Turecku vzrástla z 63.4 na 66.9 pri očakávaní na úrovni 64.2. Napriek dlhodobu zhoršujúcej sa situácii v krajine po nepodarenom vojenskom puči a pri rastúcom počte teroristických útokov v krajine. V USA sme sa pondelok nezodvedeli žiadne relevantné makroekonomické dáta.

V utorok sme sa dozvedeli predbežný index nákupných manažérov vo výrobe z Japonska, ktorý vzrástol z 52.4 na 52.8, pričom analytici očakávali pokles na 52.3. V Európe sme sa dozvedeli sadu dát od spoločnosti Markit, ktorá vydala predbežné výsledky indexov nákupných manažérov. Index nákupných manažérov vo výrobe v Nemecku rástol z 55.6 na 56.5 pri očakávaní na úrovni 55.4, v službách klesol z 54.3 na 53.2. Kompozitný index klesol z 55.2 na 54.7, analytici očakávali stagnáciu. Index nákupných manažérov vo výrobe za celú Eurozónu rástol z 55.6 na 56.5, pri očakávanom poklese na 55.4. V službách klesol tento index z 53.7 na 53.6. Kompozitný index za Eurozónu klesol z 54.4 na 54.3 pri očakávanom jemnom raste na 54.5. Kľúčovou informáciou bolo rozhodnutie Britského najvyššieho súdu, ktorý rozhodol, že vláda nemôže aktivovať Článok 50 o vystúpení z Európskej únie, no musí o tom rozhodnúť parlament. V USA boli zverejnené čísla predajov existujúcich domov, ktoré na mesačnej báze klesli o 2.8% po predošlom raste o 3.3% a pri očakávanom poklese o 1.1%. Index nákupných manažérov vo výrobe podľa predbežných dát spoločnosti Markit vzrástol z 54.3 na 55.1 bodov, pri očakávanom raste na 54.5.

Stred týždňa bol pomerne chudobný na makroekonomické dáta a to predovšetkým v USA. Trhy aj napriek tomu vykazovali zvýšenú volatilitu. Tesne po polnoci sa vyhlavoval japonský export, ktorý rastie o 5,4 %, vzhľadom na predošlý pokles o 0,4 %. Import krajiny klesá o -2,6 %, čo môžeme považovať za pozitívne, pretože došlo k výraznému zvýšeniu čistého exportu krajiny, ktorý mal podľa odhadov dosahovať 270 miliárd jenov ale vyšplhal sa až na 641 miliárd jenov. V Európe sa pred otvorením trhu vyhlavovala podnikateľská dôvera za oblasť Francúzska, ktorá je na hodnote 106, čo je v súlade z predchádzajúcou hodnotou. Následne sme sa dozvedeli Ifo Podnikateľskú klímu najväčšej ekonomiky v Európe, ktorá však nenaplnila očakávaní na úrovni 111,3 a za január skončila na úrovni 109,8. Ifo očakávaní sú taktiež horšie a to 103,2 pri očakávaní 105,8. V Amerike to s dôležitou a počtom makroekonomických dát vyzeralo podobne ako v EU, na začiatok sa vyhlavoval index cien domov, ktorý rástol o 0,5 %, očakával sa rast o 0,4 %. Americké ropné zásoby v k 20 januára rástli o 2,84 milióna barelov, pričom sa očakával rast o 2,815 milióna barelov.

Vyhlasovanie dát vo štvrtok sa začalo ráno vo Švajčiarsku, kde obchodná bilancia za december 2016 vykázala prebytok 2.7 miliardy švajčiarskych frankov. Spotrebiteľská spokojnosť v Nemecku dosiahla hodnoty 10.2 bodu, z predchádzajúcej hodnoty 9.9 bodu. Miera nezamestnanosti v Španielsku sa za posledné tri mesiace roku 2016 mierne znížila na 18.63 % z 18.91 %. Zmena v Talianskych maloobchodných tržbách m/m skončila pod nulou na hodnote -0.7 % a na ročnej báze maloobchodné tržby rástli o 0.8 %. Veľká Británia vo štvrtok oznámila rast predbežného hrubého domáceho produktu za štvrtý kvartál 2016. Na kvartálnej báze rástlo HDP o 0.6 % a ročné zlepšenie tohto ukazovateľa predstavovalo 2.2 %. Za Atlantickým oceánom v USA počet nových ľudí žiadajúcich o podporu v nezamestnanosti dosiahol hodnotu 259 tisíc, Obchodná bilancia USA za december 2016 na hodnote -65 miliárd USD. Index PMI v sektore služieb stúpil na hodnotu 55.1 bodov.

V piatok ráno po polnoci prišli prvé výsledky z Japonska. Miera zvyšovania cenovej hladiny meraná na ročnej báze vzrástla o 0.3 % pri očakávaní 0.2 % a predchádzajúcej hodnote 0.5 %. Jadrová inflácia meraná na ročnej báze v decembri klesla o -0.2 %. V Austrálii sa ceny exportu v poslednom kvartály 2016 zvýšili o 12.4 % a ceny importu taktiež vzrástli ale len o 0.2 %. Ceny importu v Nemecku v decembri rástli y/y o 3.5 % a m/m zmena predstavovala 1.9 %. Spotrebiteľská spokojnosť vo Francúzsku dosiahla hodnotu 100 bodov a tým naplnila očakávaní. V Taliansku je spotrebiteľská spokojnosť vyššia ako vo Francúzsku a to 108.8 bodu, spokojnosť výrobcov taktiež nad hodnotou 100 bodov a to konkrétne 104.8 bodu. Maloobchodné tržby rástli v Taliansku na ročnej báze o 3.4 %, ale na mesačnej báze sa mierne prepádli o -0.7 %. Španielske maloobchodné tržby rástli na mesačnej báze o 0.1 % pri očakávaní 0.6 % a ročné zvýšenie bolo 2.9 %. V USA sa zverejnilo zvýšenie hrubého domáceho produktu q/q o 1.9 %, pričom sa očakával mierne vyšší rast 2.1 %. Oproti predchádzajúcej vyhláseniu na hodnote 3.5 % je to však výrazný pokles.

Z korporátnych akcií sme si za uplynulý týždeň zvolili v indexe DAX firmu Deutsche Boerse, ktorej akcie vzrástli o viac ako 7 %. Vo francúzskom indexe CAC nás zaujali akcie spoločnosti LafargeHolcim, ktorá vyrába stavebné materiály. Akcie spoločnosti za posledných päť obchodných dní vzrástli o 6.35 %.

Tento týždeň budú zverejnené rozhodnutia ohľadom hlavnej referenčnej úrokovej sadzby od Bank of Japan v utorok, americký FED so svojim rozhodnutím príde v stredu a stretnutie centrálnych bankárov uzavrie Bank of England vo štvrtok. Trhové očakávaní ukazujú, že k žiadnym zmenám sadzieb by nemalo prísť. Predbežnú zmenu HDP v Španielsku spoznáme v pondelok. V utorok bude zverejnené HDP v Kanade a spotrebiteľská spokojnosť v USA. Streda bude patriť indexom PMI v Číne, Španielsku, Veľkej Británii, USA ale aj celkovo za Eurozónu. Rovnako dôležité bude aj zverejnenie ADP zmeny v zamestnanosti mimo verejnej správy a poľnohospodárstva v USA. Vo štvrtok bude v centre pozornosti už spomínaná BOE a jej guvernér Mark Carney. Na záver tohto týždňa v Británii uverejnia PMI v sektore služieb a v USA to bude údaj o miere nezamestnanosti, ktorá má podľa odhadov zostať na 4.7 %.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
<b>SR - SAX</b>	BODY	307,7	-2,7	0,2
<b>ČR - PX</b>	BODY	936,9	0,9	3,8
ČEZ	CZK	424,0	-0,5	7,8
Komerční b.	CZK	887,6	0,3	-12,2
Unipetrol	CZK	190,7	4,4	15,2
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2084,1	3,9	20,5
KGHM	PLN	125,0	10,7	119,1
PEKAO	PLN	138,0	7,4	5,7
PKN Orlen	PLN	83,3	1,0	30,3
KO BP	PLN	31,1	4,1	32,4
<b>HU - BUX</b>	BODY	32714,6	-0,5	37,6
MOL	HUF	20300,0	-2,6	47,3
Mtelekom	HUF	515,0	1,2	29,7
OTP	HUF	890,0	1,5	49,3
Richter	HUF	6265,0	-1,8	11,9
<b>AU - ATX</b>	BODY	2733,1	1,8	27,8
Erste Bank	EUR	29,1	1,9	10,7
Omv AG	EUR	33,4	-1,9	44,6
Raiffeisen	EUR	21,0	7,6	81,9
Telekom AU	EUR	5,7	1,8	14,8
<b>DE - DAX</b>	BODY	11814,3	1,6	19,6
E.ON	EUR	7,3	-1,0	-14,2
Siemens	EUR	119,2	1,9	34,7
Allianz	EUR	162,0	1,7	9,8
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4840,0	-0,2	10,5
Total SA	EUR	47,2	-1,8	17,6
BNP Paribas	EUR	61,5	2,3	39,2
Sanofi-Avent.	EUR	74,5	-1,5	-3,5
<b>HOL - AEX</b>	BODY	485,9	-0,0	14,5
RoyalDutch	EUR	25,7	-0,1	32,8
Unilever NV	EUR	38,0	-2,5	-4,9
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3605,3	0,5	4,2
GDF Suez	EUR	11,2	-3,4	-23,0
InBev NV	EUR	98,5	-0,3	-13,6
<b>RO - BET</b>	BODY	7495,7	3,8	19,7
BRD	RON	11,5	3,2	13,2
Petrom	RON	0,3	0,0	15,5
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	610,1	0,8	37,5
CB BACB	BGN	5,0	0,0	11,1
Chimimport	BGN	1,7	-0,2	28,5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	744,4	0,9	9,2
Krka	EUR	52,4	0,7	-13,5
Petrol	EUR	329,0	0,6	27,1
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	2108,9	0,6	31,6
INA-I. nafte	HRK	3290,3	4,4	20,8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	102563,	1,2	16,3
Akbank	TRY	7,9	0,0	13,1
İŞ Bankası	TRY	5,7	2,0	26,5

**VYPRACOVAL**

Michal Fafrák  
Analytik  
CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.  
Pribinova 6, 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

