

Začiatok týždňa bol z pohľadu makroekonomických dát extrémne chudobný. V nočných hodinách sa vyhlásovalo predbežné HDP v Japonsku, ktoré očistené o sezónne vplyvy rastie medzi kvartálne o 0,2%, pri predpokladanom raste o 0,3 %. Predbežne HDP vyhlásené za 4 kvartál rastie medziročne o 1 %, čo je pri predpoklade +1,1 %, mierne negatívne. V Európe sa nevyhlasovali žiadne zaujímavé dáta no hlavne európske akciové indexy končili deň výrazne v zisku. K rastu indexov prispieva dobrá výsledková sezóna a taktiež pozitívna nálada na trhu. Hlavne akciové indexy v Európe zaknihovali nasledovne: EURO STOXX +1,05 %, FTSE100 +0,28 %, DAX +0,92 %, CAC 40 +1,24 %. V zemi za veľkou mláku sa taktiež nevyhlasovali žiadne dáta. Americké akciové indexy zatvárali obchodný deň v zisku a už tretí deň v rade dosahovali nové historické maximum: Standard and Poor's- S&P 500 o 0,50 %, Dow Jones rástol o 0,70 % a NADAQ o 0,52 %.

Utorok začal kľúčovými dátami z Ázie, čínska inflácia na ročnej báze vzrástla z 2.1% na 2.5%, očakávania analytikov dosiahli 2.4%. Japonská priemyselná výroba vzrástla na ročnej báze o 3.2% po predošlom výsledku na úrovni 4.6% a pri očakávaniach na úrovni 3%. Ázijské akciové indexy končili deň v červenom, Nikkei klesol o 1.13%, Hang Seng -0.03% a CSI 300 -0.01%. V Európe bola zverejnená inflácia v Nemecku, ktorá na ročnej báze vzrástla z 1.7% na 1.9%, taktiež v súlade s očakávaniami. Talianske HDP rástlo na ročnej báze o 1.1%, rovnako ako za predchádzajúce obdobie, pri očakávaniami na úrovni 1%. Britská inflácia vzrástla na ročnej báze z 1.6% na 1.8%, analytici očakávali nárast až na 1.9%. HDP za eurozónu dosiahlo ročný rast na úrovni 1.7%, pri očakávaniami na úrovni 1.8%. Európske akciové indexy končili deň zmiešané, Euro Stoxx 50 +0.11%, FTSE 100 -0.14%, CAC 40 +0.16%, DAX -0.02%. V USA sa stretla banková komisia senátu s guvernérom Fedu Janet Yellenovou. V jej príhovore posilnila očakávania na zvýšenie úrokových sadzieb v USA, no marcový rate hike stále neočakávame. Americké indexy začali deň červenom, no končili v pluse, Dow Jones +0.45%, NASDAQ +0.32%, SPX +0.35%.

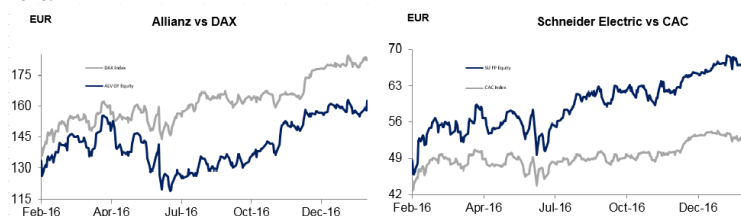
V stredu akciové trhy pokračovali v stabilnom raste. Ázia dôležité dáta z makroekonomického kalendára neponúkla, akciové indexy končili zmiešané, keď Nikkei rástol o 1.03%, Hang Seng skončil v zisku 1.23% a CSI 300 klesol o 0.41%. V Európe bola zverejnená španielska inflácia, ktorá dosiahla až 3% na ročnej báze, po predošlom výsledku na úrovni 1.6%, no v súlade s očakávaniami. Britská nezamestnanosť ostala na extrémne nízkej úrovni 4.8%, v súlade s očakávaniami analytikov. Obchodná bilancia eurozóny vzrástla z 25.4 miliardy EUR na 28.1 miliardy EUR, analytici očakávali pokles na 22.8 miliardy. Európske akciové indexy končili deň v zelenom, Euro Stoxx 50 +0.45%, FTSE 100 +0.47%, CAC 40 +0.59%, DAX +0.19%. V USA boli zverejnené dáta inflácie, na ročnej báze rástla cenová hladina o 2.5% po predošlom raste o 2.1% a pri očakávaniami na úrovni 2.4%. Jadrová inflácia v najväčšej ekonomike sveta dosiahla na ročnej báze 2.3% pri očakávaniami na úrovni 2.1% a predošlom výsledku na úrovni 2.2%. Americké akciové indexy pokračovali znova v prekonávaní historických maxim, Dow Jones rástol o 0.52%, SPX +0.5%, NASDAQ +0.64%.

Štvrtok bola v Austrálii zverejnená miera nezamestnanosti. Tá pozitívne prekvapila a namiesto očakávaných 5,8% skončila na 5,7%. V Japonsku mal pred koncom týždňa príhovor guvernér Bank of Japan Haruhiko Koruda, kde sa vyjadroval k aktuálnemu stavu ekonomiky a jej budúcemu smerovaniu. Ázijské indexy štvrtok zavreli nasledovne, Nikkei 225 -0.47%, hang Seng 0,47%, Shanghai +0,52%. V Európe zas pred koncom týždňa bolo zverejnené zasadnutie Európskej centrálnej banky ohľadom monetárnej politiky. Európske akciové indexy uzavreli po dlhom čase v červených číslach. Stoxx Europe 600 -1,37%, FTSE 100 -0,34%, DAX -0,31%, CAC 40 -0,52%. USA nám štvrtok ponúklo množstvo nových povolení na nové stavby, ktoré narástlo o 6 miliónov na 1,29 milióna. Pozitívne údaje máme aj zo žiadostí o zamestnanosť, ktoré nenaplnili očakávania 243tis., ale len 239tis. Americké akciové indexy ukončili obchodný deň nasledovne: SPX -0.09 %, Dow Jones +0.04 % a NASDAQ -0.08 %.

V piatok z Ázie neboli zverejnené žiadne relevantné dáta, ktoré by mali väčší vplyv na trhy. Akciové indexy mierne skorigovali a skončili nasledovne: NIKKEI 225 -0,42%, Hang Seng -0,26%, CSI 300 -0,22%. V boli Európe zverejnené dáta bežného účtu z eurozóny, ktorý dosiahol prebytok 31 mld. oproti očakávaným 35 mld. Nasledovali britské maloobchodné tržby, ktoré strácajú momentum a na mesačnej báze opäť poklesli a to o 0,3% oproti očakávanému nárastu o 0,9%. Zhoršenie nálady spotrebiteľov potvrdili aj jadrové maloobchodné tržby, ktoré klesli o 0,2% oproti očakávaniam na +0,7%. Na ročnej báze išlo o rast o 1,5% oproti očakávaným 3,4% resp. 2,6% oproti očakávaným 3,9% v prípade jadrových maloobchodných tržieb. V Rusku sa zverejňoval index cien výrobcov, ktorý rástol o 12,7% oproti minulým 7,4%. Akciové indexy dnes skončili zmiešané keď bristký FTSE dokázal vyťažiť zo slabnutej libry a vzrástol o 0,30%, nemecký DAX išiel do strany a skončil bez zmeny. Francúzsky CAC 40 klesol o 0,65%. Na druhej strane Atlantiku neboli zverejnené žiadne významnejšie dáta. USA zverejnili akurát CB leading index, ktorý rástol o 0,6% oproti očakávaným 0,5%. Neskôr boli z ameriky zverejnené dáta ohľadom vrtných súprav na ropu, ktoré vzrástli o ďalších 6 a v súčasnosti je ich aktívnych už 597. Akciové indexy skončili nasledovne: Dow Jones +0,01%, SP 500 +0,16%, NASDAQ +0,41%.

Z korporátnych akcií sme si za uplynulý týždeň v indexe DAX zvolili spoločnosť Allianz, ktorá je známym poskytovateľom finančných a poisťných služieb. Jej akcie rástli v reakcii na pozitívne výsledky. Vo francúzskom indexe CAC nás zaujali akcie spoločnosti Schneider Electric, ktoré napriek pozitívnym výsledkom klesli najviac z daného indexu. Spoločnosť sa distribúciou energie a automatizáciou.

Tento týždeň zaujmú najmä výsledky indexu nákupných manažérov z kľúčových krajín eurozóny ako Francúzsko alebo Nemecko a následne budú zverejnené aj odhady PMI za celú eurozónu. Z Británie sa dočkáme druhého odhadu HDP a v USA sa dostane ku slovu FOMC. Z eurozóny sa zase zverejní finalizácia CPI a finalizácia nemeckého HDP za štvrtý kvartál 2016.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

| Index               | BODY        | Kurz           | % zmena za týždeň | rok         |
|---------------------|-------------|----------------|-------------------|-------------|
| Spoločnosť          | Mena        |                |                   |             |
| <b>SR - SAX</b>     | <b>BODY</b> | <b>311,8</b>   | <b>1,6</b>        | <b>-0,1</b> |
| <b>ČR - PX</b>      | <b>BODY</b> | <b>970,0</b>   | <b>0,6</b>        | <b>10,5</b> |
| ČEZ                 | CZK         | 439,9          | 2,2               | 18,9        |
| Komerční b.         | CZK         | 960,0          | 0,3               | -1,6        |
| Unipetrol           | CZK         | 199,0          | 0,4               | 20,6        |
| <b>PL - WIG20</b>   | <b>BODY</b> | <b>2188,3</b>  | <b>1,6</b>        | <b>18,4</b> |
| KGHM                | PLN         | 127,8          | 0,7               | 96,9        |
| PEKAO               | PLN         | 143,5          | 1,1               | -4,3        |
| PKN Orlen           | PLN         | 92,5           | 8,3               | 47,1        |
| PKO BP              | PLN         | 34,1           | 2,5               | 32,9        |
| <b>HU - BUX</b>     | <b>BODY</b> | <b>33828,9</b> | <b>2,0</b>        | <b>48,1</b> |
| MOL                 | HUF         | 20730,0        | 1,4               | 50,5        |
| Mtelekom            | HUF         | 522,0          | 1,2               | 32,2        |
| OTP                 | HUF         | 9201,0         | 2,5               | 53,6        |
| Richter             | HUF         | 6640,0         | 2,5               | 36,9        |
| <b>AU - ATX</b>     | <b>BODY</b> | <b>2798,3</b>  | <b>1,4</b>        | <b>29,4</b> |
| Erste Bank          | EUR         | 29,4           | 1,1               | 17,4        |
| Omv AG              | EUR         | 35,2           | 4,5               | 43,2        |
| Raiffeisen          | EUR         | 22,0           | -0,5              | 82,9        |
| Telekom AU          | EUR         | 5,8            | -2,0              | 14,6        |
| <b>DE - DAX</b>     | <b>BODY</b> | <b>11757,0</b> | <b>0,8</b>        | <b>25,4</b> |
| E.ON                | EUR         | 7,1            | -0,2              | -7,9        |
| Siemens             | EUR         | 120,6          | 0,8               | 42,8        |
| Allianz             | EUR         | 162,8          | 3,8               | 21,0        |
| <b>FRA-CAC40</b>    | <b>BODY</b> | <b>4867,6</b>  | <b>0,8</b>        | <b>15,0</b> |
| Total SA            | EUR         | 47,4           | -1,0              | 20,6        |
| BNP Paribas         | EUR         | 55,8           | 0,1               | 33,5        |
| Sanofi-Avent.       | EUR         | 81,5           | 1,7               | 15,0        |
| <b>HOL - AEX</b>    | <b>BODY</b> | <b>499,1</b>   | <b>1,9</b>        | <b>20,3</b> |
| RoyalDutch          | EUR         | 24,5           | -3,7              | 15,9        |
| Unilever NV         | EUR         | 44,8           | 15,7              | 15,4        |
| <b>BE - BEL20</b>   | <b>BODY</b> | <b>3610,4</b>  | <b>0,5</b>        | <b>6,9</b>  |
| GDF Suez            | EUR         | 11,1           | -0,8              | -21,4       |
| InBev NV            | EUR         | 102,1          | 2,1               | -3,7        |
| <b>RO - BET</b>     | <b>BODY</b> | <b>7745,4</b>  | <b>1,0</b>        | <b>25,5</b> |
| BRD                 | RON         | 11,8           | 0,5               | 20,4        |
| Petrom              | RON         | 0,3            | 0,2               | 30,6        |
| <b>BG - SOFIX</b>   | <b>BODY</b> | <b>597,0</b>   | <b>-1,2</b>       | <b>33,4</b> |
| CB BACB             | BGN         | 5,2            | 0,0               | 14,4        |
| Chimimport          | BGN         | 1,6            | -4,4              | 21,5        |
| <b>SI - SBI TOP</b> | <b>BODY</b> | <b>762,6</b>   | <b>0,9</b>        | <b>13,4</b> |
| Krka                | EUR         | 51,1           | 0,2               | -15,6       |
| Petrol              | EUR         | 330,0          | -0,6              | 26,6        |
| <b>HR-CROBEX</b>    | <b>BODY</b> | <b>2192,8</b>  | <b>1,4</b>        | <b>35,8</b> |
| INA-I. nafte        | HRK         | 3092,8         | -3,4              | 16,7        |
| <b>TR-ISE N.30</b>  | <b>BODY</b> | <b>109112</b>  | <b>1,9</b>        | <b>22,0</b> |
| Akbank              | TRY         | 9,0            | 4,1               | 24,4        |
| İŞ Bankası          | TRY         | 6,3            | 2,9               | 42,6        |

## VYPRACOVAL

Adam Trňan

Analýtik

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