

## Neistota na trhoch mierne narastá

Týždeň začal relatívne pokojným dňom, keďže v USA sa neobchodovalo na akciových trhoch, z dôvodu oslavy Prezidentského dňa. V Ázii boli zverejnené dáta Japonského obchodu, kde obchodná bilancia klesla z 641 miliárd Yenov na - 1087 miliárd. Export medziročne rástol o 1.3% po predošlom výsledku na úrovni 5.4% a pri očakávaní na úrovni 4.7%, pričom import rástol o 8.5% po predošlom poklese o 2.6% a pri očakávanom raste o 4.7. V Európe bola zverejnená finska inflácia, ktorá na ročnej báze klesla z 1% na 0.8%, pri očakávaní až na úrovni 1.4%. Na mesačnej báze klesla inflácia z 0.2% na -0.6% pri očakávaní na úrovni -0.3%. Grécka obchodná bilancia stúpila z -1.19 miliárd EUR na -0.93 miliárd. Španielska obchodná bilancia klesla z -1.25 miliárd EUR na -2.45 miliárd EUR, analytici očakávali nárast na -1.1 miliardy EUR. Na komoditnom trhu znova rástla ropa, obe hlavné zmesi si jemne polepšili, na druhej strane výrazne klesla hodnota zemného plynu, ktorý stratil až 2.5% svojej hodnoty.

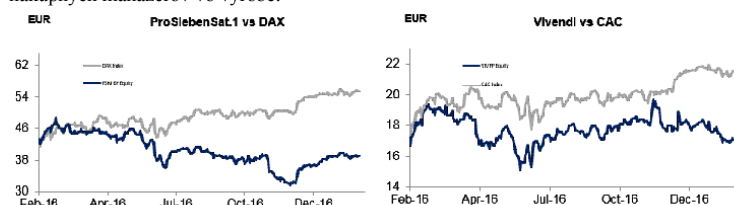
V utorok k nám z Japonska prišli predbežné odhady indexu nákupných manažérov vo výrobe. Tie prekonal očakávanie na úrovni 52,1 bodu a boli dokonca oproti minulému mesiacu vyššie o 0,8 bodu. Európa bola na dáta v druhý pracovný deň bohatšia. Predbežný index cien nákupných manažérov bol zverejnený aj z Francúzska kde klesol a nenaplnil očakávanie 53,5 bodu a teda skončil na úrovni 52,3 bodu. Opačná situácia bola v Nemecku, kde rovnaký ukazovateľ narástol a dokonca predbehol očakávanie 56,2 bodu a dosiahol výšku 57,0 bodu. V oboch krajinách aj tak môžeme očakávať hospodársky nárast. Francúzsko a Nemecko, na rozdiel od Japonska, priniesli aj index nákupných manažérov ale v službách. V oboch krajinách rástol, v Nemecku o 1 bod na 54,4 bodu a vo Francúzsku o 2,6 bodu. V USA začal utorokový obchodný deň príhovor člena Federálnej rady pre voľný obchod a prezidenta Federálneho rezervného systému v štáte Minneapolis Neela Kashkariho.

Stred týždňa bol tradične silný na makroekonomické dáta, najmä v Európe. Rakúska inflácia vzrástla z 1.4% na 2%, pri očakávaní analytikov na úrovni 1.7%. Číslo nemeckého Ifo inštitútu ukázali, že biznis klíma v krajine sa zlepšila, keď jej index vzrástol z 109,9 na 111, pri očakávaní na úrovni 109,6. Očakávanie vzrástli z 103,3 na 104, očakávaný bol taktiež pokles na 103 bodov. Index merajúci aktuálne podmienky vzrástol z 116,9 na 118,4, pri očakávanom poklese na 116,7. Talianska inflácia vzrástla z 0.5% na 1%, pri očakávaní na úrovni 0.9%. Na mesačnej báze spomalil rast cenovej hladiny v krajine z 0.4% na 0.3%, analytici očakávali spomalenie až na 0.2%. Inflácia v eurozóne vzrástla na ročnej báze z 1.1% na 1.8%, čím splnila očakávanie analytikov. Jadrová inflácia stagnovala na 0.9%, rovnako v súlade s očakávaniami. Britské HDP rástlo na kvartálnej báze o 0.7% po predošlom raste o 0.6% a pri očakávaní na rovnakej úrovni, podľa druhého odhadu. Na ročnej báze došlo k rastu o 2%. V USA boli zverejnené dáta predajov existujúcich domov, ktoré vzrástli z 5.51 milióna na 5.69 milióna, očakávanie boli na úrovni 5.54 milióna. V percentuálnom vyjadrení teda narástol počet predaných existujúcich domov o 3.3% na mesačnej báze, po predošlom poklese o 1.6% a pri očakávaní na úrovni 1.1%.

Vo štvrtok bola núdza na dáta v Ázii. Japonsko ukázalo index cien poskytovateľov služieb, ten prekonal očakávanie 0,4% a dosiahol hranicu 0,5. Nemecko zverejnilo konečnú zmenu svojho Hrubého domáceho produktu za štvrtý kvartál 2016 a to 0,4%. Očakávanie naplnilo. Klíma spotrebiteľov sa v Nemecku mierne zhoršila a z predchádzajúcich 10,2 bodu je momentálne len 10 bodov rovných. V USA žiadosti o podporu v nezamestnanosti narástli z 238 tis. na 244 tis. a negatívne tak aj prekonal očakávanie 242 tis. Medzimesačná zmena indexu cien domov ukázala spomalenie rastu týchto cien z úrovne 0,7% a naplnila očakávanie 0,4% za December. Zásoby zemného plynu narástli z -114 miliárd kubických stôp na -0,89 miliárd kubických stôp a naplnili tak aj očakávanie. Naproti tomu, ale zásoby ropy klesali z 9,5 milióna barelov na 0,6 milióna barelov. Výrazne tak podhodnotili očakávanie na úrovni 3,4 milióna barelov. Štvrtok v USA zakončil člen Federálnej rady pre voľný obchod a prezident Federálneho rezervného systému Dalasu pán Robert Kaplan príhovorom o úrokových sadzbách a nadchádzajúcim opatreniam monetárnej politiky. Americké akciové indexy štvrtok uzavreli nasledovne, Dow Jones +0,17%, S&P500 +0,04%, Nasdaq -0,43%.

Koniec týždňa bol neprijemný pre akciové trhy po celom svete. V Ázii sme sa dozvedeli nezamestnanosť Taiwanu, ktorá vzrástla z 3,83% na 3,84%, analytici očakávali nárast na 3,85%. V Európe sme sa dozvedeli niekoľko stredne dôležitých makroekonomických ukazovateľov, Dánske maloobchodné tržby rástli na mesačnej báze o 0,2%, po predošlom poklese o 1,2% a pri očakávaní na úrovni 0,5%. Na ročnej báze došlo k poklesu o 1,3% po predošlej stagnácii a pri očakávanom raste o 0,9%. Talianske priemyselné predaje rástli na ročnej báze o 9,4% po predošlom raste o 3,9% a pri očakávaní na úrovni 4,5%. Na mesačnej báze rástli o 2,6% po predošlom raste o 2,4% a pri očakávanom poklese o 0,6%. Priemyselné objednávky rástli na mesačnej báze o 2,8% po predošlom raste o 1,7%, napriek očakávanému poklesu o 0,4%. Na ročnej báze klesli objednávky o 0,9% po jemnom predošlom raste o 0,1% a pri očakávanom raste o 2%. V USA sme sa dozvedeli predaje novo postavených domov, ktoré na mesačnej báze dosiahli 553 tisíc, po predošlom výsledku na úrovni 535 tisíc a pri očakávaní na úrovni 570 tisíc. V percentách to bol nárast na mesačnej báze o 3,7% po predošlom poklese o 7% a pri očakávaní na úrovni 6,3%. Z korporátnych akcií sme si za uplynulý týždeň v indexe DAX zvolili spoločnosť Pro SiebenSat.1, ktorá je známa broadcastingová spoločnosť v Nemecku. Jej akcie klesali v reakcii na pozitívne výsledky. Vo francúzskom indexe CAC nás zaujali akcie spoločnosti Vivendi, ktoré napriek pozitívnym výsledkom klesli najviac z daného indexu. Spoločnosť sa zaoberá predajom a distribúciou.

Tento týždeň zaujmú najmä výsledky objednávok kapitálových tovarov spoločností, sú jedným z potvrdzujúcich indikátorov v ekonomike Ameriky. Z USA tento týždeň príde aj predbežná správa o DPH štvrtého kvartálu 2016. V strede týždňa bude zverejnený index nákupných manažérov vo výrobe.



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>      | <b>BODY</b> | <b>310,1</b>   | <b>-0,5</b>       | <b>-2,3</b>    |
| <b>ČR - PX</b>       | <b>BODY</b> | <b>960,1</b>   | <b>-1,0</b>       | <b>12,2</b>    |
| ČEZ                  | CZK         | 452,0          | 2,8               | 24,1           |
| Komerční b.          | CZK         | 921,0          | -4,1              | -2,0           |
| Unipetrol            | CZK         | 212,5          | 6,8               | 28,3           |
| <b>PL - WIG20</b>    | <b>BODY</b> | <b>2212,0</b>  | <b>1,1</b>        | <b>21,6</b>    |
| KGHM                 | PLN         | 130,5          | 2,1               | 99,8           |
| PEKAO                | PLN         | 141,1          | -1,7              | -4,4           |
| PKN Orlen            | PLN         | 94,5           | 2,2               | 51,2           |
| PKO BP               | PLN         | 33,9           | -0,6              | 39,5           |
| <b>HU - BUX</b>      | <b>BODY</b> | <b>32886,0</b> | <b>-2,8</b>       | <b>43,4</b>    |
| MOL                  | HUF         | 20865,0        | 0,7               | 50,3           |
| Mtelekom             | HUF         | 490,0          | -6,1              | 19,5           |
| OTP                  | HUF         | 8735,0         | -5,1              | 49,6           |
| Richter              | HUF         | 6511,0         | -1,9              | 31,0           |
| <b>AU - ATX</b>      | <b>BODY</b> | <b>2753,0</b>  | <b>-1,6</b>       | <b>31,1</b>    |
| Erste Bank           | EUR         | 27,9           | -5,2              | 17,9           |
| Omnv AG              | EUR         | 36,1           | 2,5               | 55,4           |
| Raiffeisen           | EUR         | 21,1           | -3,8              | 85,8           |
| Telekom AU           | EUR         | 5,9            | 3,3               | 16,6           |
| <b>DE - DAX</b>      | <b>BODY</b> | <b>11804,0</b> | <b>0,4</b>        | <b>28,8</b>    |
| E.ON                 | EUR         | 7,1            | 1,1               | -1,6           |
| Siemens              | EUR         | 121,8          | 1,0               | 47,6           |
| Allianz              | EUR         | 163,8          | 0,6               | 23,3           |
| <b>FRA - CAC40</b>   | <b>BODY</b> | <b>4845,2</b>  | <b>-0,5</b>       | <b>16,6</b>    |
| Total SA             | EUR         | 47,7           | 0,6               | 22,0           |
| BNP Paribas          | EUR         | 54,7           | -1,9              | 37,0           |
| Sanofi-Avent.        | EUR         | 80,6           | -1,1              | 16,3           |
| <b>HOL - AEX</b>     | <b>BODY</b> | <b>494,9</b>   | <b>-0,8</b>       | <b>21,4</b>    |
| RoyalDutch           | EUR         | 24,5           | -0,0              | 24,9           |
| Unilever NV          | EUR         | 44,5           | -0,7              | 16,0           |
| <b>BE - BEL20</b>    | <b>BODY</b> | <b>3575,8</b>  | <b>-1,0</b>       | <b>9,0</b>     |
| GDF Suez             | EUR         | 11,2           | 1,3               | -16,8          |
| InBev NV             | EUR         | 102,9          | 0,8               | -0,9           |
| <b>RO - BET</b>      | <b>BODY</b> | <b>7953,9</b>  | <b>2,7</b>        | <b>27,3</b>    |
| BRD                  | RON         | 12,0           | 1,5               | 23,5           |
| Petrom               | RON         | 0,3            | 6,0               | 28,6           |
| <b>BG - SOFIX</b>    | <b>BODY</b> | <b>607,4</b>   | <b>1,7</b>        | <b>36,2</b>    |
| CB BACB              | BGN         | 5,3            | 2,5               | 16,0           |
| Chimimport           | BGN         | 1,6            | 3,3               | 25,2           |
| <b>SI - SBI TOP</b>  | <b>BODY</b> | <b>774,5</b>   | <b>1,6</b>        | <b>14,6</b>    |
| Krka                 | EUR         | 51,5           | 0,8               | -15,6          |
| Petrol               | EUR         | 341,0          | 3,3               | 29,6           |
| <b>HR - CROBEX</b>   | <b>BODY</b> | <b>2243,5</b>  | <b>2,3</b>        | <b>38,8</b>    |
| INA-I. nafte         | HRK         | 2990,0         | -3,3              | 12,8           |
| <b>TR - ISE N.30</b> | <b>BODY</b> | <b>10837,7</b> | <b>-0,7</b>       | <b>19,1</b>    |
| Akbank               | TRY         | 8,8            | -2,3              | 19,8           |
| İŞ Bankası           | TRY         | 6,4            | 0,3               | 44,6           |

## VYPRACOVAL

Matej Krjačovič

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