

**Rast ekonomiky eurozóny naďalej zrýchľuje**

Začiatok týždňa bol pre akciové trhy prevažne červený. Ázia končila ešte najpozitívnejšie, kde síce Nikkei spadol o 0.35%, no Hang Seng rástol o 0.79% a CSI 300 o 0.11%. V Európe boli zverejnené dáta indexu cien producentov v Nemecku, ktorý rástol na ročnej báze o 3.1% po predošlom raste o 2.4% a pri očakávaniach na úrovni 3.2%. Na mesačnej báze rástol tento index vo februári o 0.2% po predošlom raste o 0.7% a pri očakávaniach na úrovni 0.3%. Index ceny práce v Eurozóne rástol na ročnej báze o 1.6% po predošlom raste o 1.4% a splnil tak očakávania analytikov. Platy rástli v menovej únii o 1.6% po predošlom raste o 1.5% a pri očakávaniach na úrovni 1.7%. V USA bol zverejnený index národnej ekonomickej aktivity podľa Chicagského Fedu. Index vzrástol z -0.02 na 0.34, analytici očakávali nárast na 0.03. Na komoditnom trhu končila ropa deň v strate, americká ľahká ropa WTI stratila približne 1% svojej hodnoty. Výrazne si polepsil zemný plyn, ktorý rástol o viac ako 4%.

Utorok bol napriek výrazným pohybom z pohľadu makroekonomických dát chudobný. V Austrálii sa vyhlásil index cien domov, ktorý si medziročne pripisuje 7,7 %, pri predchádzajúcej hodnote 3,5 %. Medzi najzaujímavejšie a pravdepodobne najsledovanie makroekonomické dáta patrila inflácia vo Veľkej Británii, ktorá pozitívne prekvapila a medziročne skončila na úrovni 2,3 %, pri predpoklade 2,1 % a predchádzajúcej hodnote +1,8 %. Medzimesačne rastie cenová úroveň o 0,7 %, čo je vzhľadom na predchádzajúcu hodnotu -0,5 % výrazne pozitívne. Jadrová inflácia rastie 2 % pri predpokladanom raste o 1,8 % z predchádzajúcej úrovne 1,6 %. Ako posledný ukazovateľ sa v Británii vyhlásil index maloobchodných cien, ktorý medzimesačne rastie o 1,1 %, pričom sa predpokladal rast len 0,8 %. V zemi za veľkou mláku sa dnes vyhlasovali len maloobchodné tržby Kanady, ktoré si medzimesačne pripisujú 2,2 %, pri predpokladanom raste 1,1 %.

V stredu pokračovali trhy v poklesoch. V Ázii sme sa z makroekonomických dát dozvedeli, že Japonská obchodná bilancia vzrástla z -1087 miliardy jenov na 813,4 miliardy jenov, očakávania boli na úrovni 822 miliárd jenov. Export do krajiny vzrástol na ročnej báze o 11,3% po predošlom čísle na úrovni 1,3% a pri očakávaniach 10,6%. Import vzrástol na ročnej báze o 1,2% po predošlom raste o 8,5% a pri očakávaniach na úrovni 0,6%. V Európe boli zverejnené dáta Nórskej nezamestnanosti, ktorá klesla z 4,4% na 4,2%, analytici očakávali nárast na 4,5%. Dánske maloobchodné tržby klesli na mesačnej báze o 0,1% po raste o 0,2% a pri očakávanom raste o 0,4%. Na ročnej báze klesli o 3,4%, po predošlom poklese o 1,3% a pri očakávanom raste o 2,5%. V USA boli zverejnené dáta z oblasti predaja domov. Predaj existujúcich domov dosiahol vo februári 5,48 milióna, po januárovom výsledku 5,69 milióna a pri očakávaniach na úrovni 5,57 milióna. V percentuálnom vyjadrení došlo k poklesu o 3,7% po predošlom raste o 3,3% a pri očakávanom poklese o 2%. Dáta EIA ukázali, že zásoby surovej ropy v USA vzrástli o 4,9 milióna barelov, po predošlom poklese o -0,2 milióna a pri očakávanom náraste o 2,8 milióna. Ropa končila deň v strate.

Vo štvrtok sa pred začiatkom obchodnej seansy v Európe vyhlásil GfK index spotrebiteľskej dôvery, ktorý skončil na hodnote 9,8 pri očakávaní na úrovni 10 bodov, čo je v súlade s predchádzajúcou hodnotou. Francúzska spotrebiteľská dôvera skončila len o niečo nižšie ako sa očakávalo a to na hodnotu 104, pričom analytici predpokladali zotvorenie na predchojej hodnote 107. Medzi najsledovanejší ukazovateľ sa dnes zaradili maloobchodné tržby vo Veľkej Británii za mesiac február, ktoré si medzimesačne pripisujú 1,4 %. Predpokladal sa rast o 0,4 % pri predchádzajúcej hodnote -0,3 %. V zemi za veľkou mláku do deň podobne chudobný na makroekonomické dáta ako v Európe. Vyhlásili sa predaje novopostavených domov, ktoré v mesiaci február rástli o 592 tisíc. Analytici očakávali rast o 568 tisíc pričom predchádzajúca hodnota bola 555 tisíc. Taktiež sa vyhlásila žiadosti o podporu v nezamestnanosti, ktoré si k predchádzajúcejmu týždňu pripisujú 258 tisíc, zatiaľ čo očakávania boli o niečo nižšie na úrovni 240 tisíc.

Koniec týždňa neposkytol z Ázie žiadne relevantnejšie dáta okrem odhadu indexu nákupných manažérov v Japonsku, ktorý sklamal poklesom na 52,6 bodu. Očakávaná hodnota bola na úrovni 53,5. Nasledovali výsledky z Európy a to obdobne v podobe odhadu indexu nákupných manažérov, ktoré však na rozdiel od Japonska skončili lepšie. Ako prvý bol zverejnený odhad francúzskeho PMI vo výrobe, ktorý hodnotou 53,4 o jeden bod prekonal trhový konsenzus. Lepšie skončilo aj PMI v službách, ktoré výrazne akcelerovalo na úroveň 58,5 oproti očakávanej stagnácii na úrovni 56,2. Tradične lepšie skončilo aj PMI v Nemecku, ktoré v manufaktúre zrýchli na 58,3 oproti očakávaniam na úrovni 56,6. PMI v službách rástlo na 55,6 oproti očakávaniam na úrovni 54,5. PMI vo výrobe za celú eurozónu rástlo na úroveň 56,2 oproti očakávaným 55,3 a v službách dosiahol 56,5 oproti očakávaným 55,4. Spozna veľkej mláky zverejňovala výsledky najprv Kanada, ktorej CPI rástlo v súlade s konsenzom o 0,2% na mesačnej báze. Na výsledky nadviazali USA, ktoré zverejnili jadrové aj klasické objednávky tovarov dlhodobej potreby. Objednávky tovarov dlhodobej potreby rástli o 1,7% oproti konsenzu na úrovni 1,1% zatiaľ čo jadrové pridali o desatinu menej ako očakávaných 0,5%.

Z korporátnych akcií sme si za uplynulý týždeň v indexe DAX zvolili spoločnosť Infineon Technologies AG, ktorá vyrába polovodiče a mikroprocesory. Akcie tejto spoločnosti pokračujú v dlhodobom rastovom trende. Vo francúzskom indexe CAC nás zaujali akcie spoločnosti Arcelormittal, ktorej akcie po prepadoch zatiaľ nedokázali nadviazať na minulý rastový trend a vytvorili nové maximá.

Tento týždeň zaujme najmä biznis klíma v Nemecku zverejňovaná inštitútom Ifo. V utorok sa v USA bude zverejňovať spotrebiteľská dôvera podľa CB. Ďalej sa budú investori sústrediť na nere realizované predaje domov v USA a ropné zásoby. Odhad inflácie nám následne poskytnú 2 významné európske ekonomiky Španielsko ako aj Nemecko. V USA zaujme najmä finalizácia rastu HDP. Posledný deň tohto týždňa prinesie veľkú porciu ekonomických dát od výrobného PMI Číny, cez nemeckú nezamestnanosť a maloobchodné tržby až po britskú a kanadskú finalizáciu HDP.



**Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa**

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		tyždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	307,1	1,1	-5,2
<b>ČR - PX</b>	BODY	982,5	0,2	10,5
ČEZ	CZK	438,7	0,2	7,5
Komerční b.	CZK	956,0	-0,2	-8,3
Unipetrol	CZK	228,0	3,6	28,1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2234,8	-2,7	15,4
KGHM	PLN	120,0	-5,5	61,2
PEKAO	PLN	135,1	-2,9	-14,7
PKN Orlen	PLN	105,6	-2,4	51,3
PKO BP	PLN	33,3	-1,2	26,8
<b>HU - BUX</b>	BODY	32097,1	-2,1	26,1
MOL	HUF	20430,0	-2,7	28,9
Mtelekom	HUF	489,0	-1,0	11,4
OTP	HUF	8275,0	-2,9	24,1
Richter	HUF	6479,0	-1,1	22,2
<b>AU - ATX</b>	BODY	2829,4	-0,4	27,4
Erste Bank	EUR	30,7	2,2	31,0
Omv AG	EUR	36,0	-1,5	45,1
Raiffeisen	EUR	21,0	-4,7	56,4
Telekom AU	EUR	6,2	1,0	15,7
<b>DE - DAX</b>	BODY	12064,3	-0,3	22,5
E.ON	EUR	7,3	2,6	1,6
Siemens	EUR	124,4	0,0	36,8
Allianz	EUR	169,6	-0,5	18,9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	5020,9	-0,2	16,0
Total SA	EUR	46,2	-2,4	15,1
BNP Paribas	EUR	60,5	0,3	39,2
Sanofi-Avent.	EUR	82,9	0,3	20,1
<b>HOL - AEX</b>	BODY	511,5	-0,9	16,9
RoyalDutch	EUR	24,2	-1,6	13,3
Unilever NV	EUR	46,6	0,5	18,1
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3747,4	-1,4	11,2
GDF Suez	EUR	12,6	0,8	-6,3
InBev NV	EUR	102,4	-2,2	-5,3
<b>RO - BET</b>	BODY	7981,0	0,1	18,4
BRD	RON	12,2	0,0	18,0
Petrom	RON	0,3	-1,0	25,0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	639,6	0,7	44,0
CB BACB	BGN	7,0	3,7	75,0
Chimimport	BGN	1,5	-1,8	30,5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	791,7	-1,2	10,0
Krka	EUR	53,0	0,0	-13,3
Petrol	EUR	347,5	-1,3	25,7
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	2112,8	-3,0	27,2
INA-I. nafte	HRK	2665,1	-2,2	5,5
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	110906,	-0,2	10,6
Akbank	TRY	8,9	-0,2	10,2
İŞ Bankası	TRY	6,7	1,2	43,5

**VYPRACOVAL**

Adam Trňan  
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