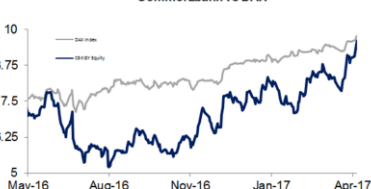


V pondelok boli európske trhy zavreté, kvôli oslave Sviatku práce. Nikkei index nákupných manažérov v Japonsku v oblasti výroby dosiahol 52.7 po predošlom výsledku 52.4 a pri očakávanom raste až na 52.8 bodov. V Európe bola zverejnená len Rakúska nezamestnanosť, ktorá klesla z 8.9% na 8.6%. V USA boli zverejnené dáta osobných príjmov, ktoré rástli na mesačnej báze o 0.2% po predošlom raste o 0.3% a pri očakávanom raste na rovnakej úrovni. Osobná spotreba znova stagnovala, aj keď analytici očakávali nárast o 0.2%. Index nákupných manažérov vo výrobe podľa spoločnosti Markit klesol z 53.3 na 52.8 pri očakávaní na úrovni 52.8 bodov. Rovnaký ukazovateľ od spoločnosti ISM klesol z 57.2 na 54.8 bodov, analytici očakávali jemnejší pokles na 56.5 bodov. V utorok sa vyhlásovali dáta predovšetkým v podobe indexu nákupných manažérov. Španielske PMI vo výrobe vzrástlo z 53,9 na 54,5. Výrobné PMI vo Švajčiarsku dosiahlo až na hodnotu 57,4, pričom sa predpokladal pokles z 58,6 na 58,3. V Taliansku tento ukazovateľ rastie z 55,7 na aktuálnych 56,2, predpoklad analytikov bol na úrovni 56. Výrobný PMI vo Francúzsku dopadol podľa očakávaní na hodnotu 55,1, pričom predchádzajúca hodnota bola 53,3. V Nemecku sa tento indikátor vyvíjal podobne a skončil na hodnote 58,2, čo je v súlade s predpokladom analytikov. Výrobný PMI sa vyhlásil aj v Eurozóne a skončil na úrovni 56,7, pričom sa očakával rast na 56,8, pri predchádzajúcej hodnote 56,2. Tento ukazovateľ sme sa dozvedeli aj za oblasť Veľkej Británie, kde dosiahol na hodnotu 57,3, čo je vzhľadom na predpoklad 54 pozitívne. V strede týždňa k nám prišli dáta o zmene stavu nemeckej nezamestnanosti, tá poklesla o 15 tis. oproti očakávanému poklesu 10 tis. Veľká Británia zverejnila index nákupných manažérov v stavebníctve, ktorý vzrástol z úrovne 52,2 bodu na 53,1 bodu. Očakávaný bol pokles tohto indikátora o 0,1 bodu. Predbežné odhady medzikvartálnej zmeny HDP v Eurozóne hovoria o raste 0,5%, ktorý je v súlade s očakávaniami. Predošlý rast bol o 0,1% nižší. Amerika v strede týždňa priniesla dôležité dáta. Ako prvé prišla zmena zamestnanosti mimo poľnohospodárstva sprostredkovaná spoločnosťou ADP. Táto dosiahla 177 tisíc nových pracovných miest, očakávaných však bolo 178 tisíc. Index nákupných manažérov mimo výrobný sektor opäť indikuje rast v tejto oblasti hodnotou 57,5 bodu a prekonal tak očakávanie 56,1 bodu. Nakoniec sme sa dozvedeli dnes ešte zásoby ropy, tie mierne narástli a tak sú na úrovni -0,9 milióna barelov. Výrazne tak nedosiahli očakávanie -3,3 milióna barelov. Štvrtý obchodný deň začal čínskym indexom nákupných manažérov v službách Caixin, ktorý sklamal hodnotou 51,5 oproti konsenzu na úrovni 52,6. V Európe bola zverejnená slušná porcia dát tiež v podobe indexu nákupných manažérov (PMI) v službách. Španielske PMI dosiahlo úroveň takmer 57,8 čo bolo takmer s konsenzom nastaveným na 57,7. Výraznejšie prekvapilo talianske PMI, ktoré vzrástlo na 56,2 oproti odhadom na úrovni 53,7. Tradične nesklamalo ani Nemecko, kde PMI rástlo viac ako očakávaných 54,7 a to na 55,4. Negatívnym prekvapením tak ostalo iba Francúzsko, kde sa nenaplnili očakávania stagnácie PMI na úrovni 57,7 a došlo k poklesu na 56,7. Španielsko navyše zverejňovalo zmenu nezamestnanosti, ktorá poklesla o slušných 129,3 tisíc oproti očakávaniam na pokles o 78,2 tisíc. Celý deň v zelenom mierne pokazila ropa, keď po včerajšom slabšom poklese zásob ako sa očakávalo a to pri súčasnom významnom raste produkcie dnes poklesla o ďalších 5%. Investori stratili trpezlivosť aj napriek avizovaným snahám OPECu o predĺženie dohody. V piatok neboli v Ázii ani v Európe zverejnené žiadne relevantné dáta. Absenciu dát v Európe však dostatočne pokryli dáta spoza oceánu. Najprv bola vyhlásená zmena zamestnanosti v Kanade, ktorá rástla iba o 3,2 tisíc oproti očakávanému nárastu o 20 tisíc pracovných miest. Napriek tomu však miera nezamestnanosti dokázala poklesnúť na 6,5% oproti očakávanej stagnácii na úrovni 6,7%. Následne dáta zverejnili USA a to v podobe priemerných hodinových zárobkov na mesačnej báze. Tento ukazovateľ ostro sledovaný aj FEDom skončil s konsenzom na úrovni rastu o 0,3%. Zmena zamestnanosti mimo poľnohospodárstva skončila na úrovni 241 tisíc, nad konsenzom na úrovni 194 tisíc. Z korporátnych akcií nás v Nemecku zaujali akcie Commerzbank, ktoré si polepšili za týždeň o takmer 7%, vďaka pozitívnej nálade na trhoch a očakávaného víťazstva Macrona. Vo Francúzsku zase išlo o akcie AXA, ktoré si polepšili o 6.8% a to z rovnakých dôvodov a teda očakávaného víťazstva bývalého investičného bankára. V tomto týždni sa oči investorov upriamia na výsledky francúzskych prezidentských volieb, ktoré prakticky spečatia osud eurozóny ako aj celej Európskej únie. Z makroekonomických dát zaujmú v pondelok továrenské objednávky v Nemecku a index cien domov vo Veľkej Británii. V utorok zverejní priemyselnú produkciu Nemecka a Čína poskytne informácie o inflácii meranej indexom spotrebiteľských cien ako aj výrobcov. V stredu budú významné importné ceny v USA na mesačnej báze a o sadzbách bude rozhodovať novozélandská centrálna banka. Ostro sledovaný bude aj vývoj ropných zásob a produkcie ropy v USA. Štvrtok zverejní výrobnú produkciu a hlavné úrokové sadzby Veľkej Británie. Posledný deň v týždni bude v znamení inflácie v USA a to v podobe jadrového a klasického indexu spotrebiteľských cien ale aj maloobchodných tržieb.

EUR Commerzbank vs DAX



EUR AXA vs CAC



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	308,0	-1,6	-6,4
<b>ČR - PX</b>	BODY	1005,9	0,4	13,4
ČEZ	CZK	429,5	-0,5	-4,1
Komerční b.	CZK	949,7	-0,0	2,7
Unipetrol	CZK	285,9	5,6	52,1
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2382,2	-0,1	29,6
KGHM	PLN	118,4	-6,0	74,9
PEKAO	PLN	139,6	-0,5	-5,6
PKN Orlen	PLN	118,5	-2,5	77,3
PKO BP	PLN	36,5	4,3	52,5
<b>HU - BUX</b>	BODY	32864,0	-0,3	25,2
MOL	HUF	21900,0	0,9	35,2
Mtelekom	HUF	489,0	1,0	4,0
OTP	HUF	7935,0	-1,3	14,3
Richter	HUF	6922,0	-0,8	28,9
<b>AU - ATX</b>	BODY	3068,3	3,6	37,0
Erste Bank	EUR	32,6	-0,7	41,2
Omv AG	EUR	42,3	8,0	69,8
Raiffeisen	EUR	22,1	8,7	66,3
Telekom AU	EUR	6,6	2,7	23,0
<b>DE - DAX</b>	BODY	12716,9	2,2	29,1
E.ON	EUR	7,1	-0,7	-4,8
Siemens	EUR	132,0	-0,0	43,6
Allianz	EUR	173,9	-0,3	24,3
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	5432,4	3,0	25,8
Total SA	EUR	48,0	1,5	12,8
BNP Paribas	EUR	67,9	4,4	51,8
Sanofi-Avent.	EUR	89,7	4,3	26,1
<b>HOL - AEX</b>	BODY	533,3	2,2	23,7
RoyalDutch	EUR	24,5	2,2	10,2
Unilever NV	EUR	48,1	0,6	24,6
<b>BE - BEL20</b>	BODY	4037,9	4,0	21,3
GDF Suez	EUR	13,8	6,4	3,3
InBev NV	EUR	109,3	6,1	0,2
<b>RO - BET</b>	BODY	8298,7	1,4	28,2
BRD	RON	12,9	6,1	34,4
Petrom	RON	0,3	0,8	39,3
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	660,8	1,7	48,7
CB BACB	BGN	6,8	0,0	60,0
Chimimport	BGN	1,6	3,0	44,5
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	777,1	-0,0	8,7
Krka	EUR	51,6	-1,2	-15,3
Petrol	EUR	355,0	2,7	33,7
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1904,5	0,8	13,1
INA-I. nafte	HRK	2850,0	0,0	6,2
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	115501,1	-0,5	19,7
Akbank	TRY	9,3	-1,5	21,7
İŞ Bankası	TRY	7,0	0,4	57,7

## 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