

Centrálne banky zlyhali, na rade sú politici

Posledný májový týždeň priniesol na trhy trpkú realitu. Eufória z dlhodobých refinančných operácií (LTRO) úplne vyprchala, trhy zistili, že nesolventnosť sa nedá donekonečna maskovať likviditou a investori začali predávať európske dlhopisy a európske akcie. Počas posledných dní sme boli opäť svedkami silných výpredajov na všetkých aktívach. Dlhopisy sú však vnímané najkritickejšie a španielske 10 ročné sa dostali na diaboliskú úroveň, teda 666 bázičných bodov. Talianske im sekundujú a výnos taktiež prudko rastie, na úroveň 575 bázičných bodov. Bezpečné prístavy v podobe amerických a nemeckých dlhopisov naopak zaznamenávajú silný pokles výnosov na 145, resp. 115 bodov.

Aj keď koncom minulého týždňa sme videli miernu stabilizáciu, pondelkové voľno v USA len pribrzdiло prepád na akciách a na konci týždňa akcie poklesli pod predchádzajúce minimum, čo je pre ich smerovanie negatívne a hrozí tak ďalší pokles. Celý týždeň tak trhy hľadali dôvod na ďalší pokles a našli ho až posledné dva dni. Americká ekonomika zverejnila horšie dáta zamestnanosti ADP, ktoré vyšli 133 000 a to bolo pod očakávaniami analytikov 150 000. Vo štvrtok sme videli aj revidované dáta HDP za prvý kvartál 2012 z americkej ekonomiky. Tá spomalila na tempo 1.9 percenta, verzus očakávania 2.2 percenta. Pokles americkej ekonomiky vôbec nie je pozitívny a obchodníci tak neváhali a shortovali všetko čo sa dalo. V piatok však prišiel na trhy ešte väčší šok. Dočkali sme sa oficiálnych výsledkov tvorby pracovných miest mimo agrárny sektor – NFP. Číslo 69 000 (očakávanie 150 000) tak vyvolalo paniku a predávalo sa hlava nehlava, čo prišlo pod ruku. Okrem zlata. To vystrelilo o 60 dolárov za trójsku uncu na 1610 dolárov za trójsku uncu.

Vypadá to tak, že riešenia centrálnych bánk v podobe nalievania likvidity a lacných peňazí na trhy neboli úspešné a marginálny rast na jeden nový dolár dlhu je už záporný. Centrálne banky tak dokážu len krátkodobo stimulovať rast, avšak nakoniec vždy príde realita. Aj keď dáta NFP boli veľmi slabé, čo môže u Fedu vyvolať potrebu nového kola kvantitatívneho uvoľňovania menovej politiky, tento stimul tak bude mať ešte menšie dôsledky na trh, ako tie predchádzajúce. Na rad sa tak dostávajú politici a môžeme sa tešiť na ich nové nápady, ako riešiť krízu.

Komoditný trh tak končí týždeň v silných stratách, okrem zlata a striebra: Zlato 1625 dolárov/ unca, Striebro 28.47 dolárov/unca, WTI ropa 83.30 dolárov/barel, Med' 3.31 dolára/libra.

Európske akcie taktiež krvácajú (piatkový close): FTSE 100 -1.14 percenta, CAC 40 -2.21 percent, DAX 30 -3.42 percent, IBEX 35 -0.41 percenta. Americké indexy skončili v silných stratách: Dow Jones -2.22 percent, Nasdaq -2.82 percent, Standard and Poors 500 -2.46 percent.

Z pohybov na konkrétnych akciách zaujali nasledujúce tituly: Rakúska spoločnosť EVN potvrdila výhľad na fiškálny rok 2013 a ohlásila odkúpenie akcií z trhu. Akcie reagovali pozitívne, pridali 5.12 percenta a zatvorili na 9.66 eura za akciu. Naopak, nedarilo sa spoločnosti ThyssenKrupp. Agentúra Moodys jej znížila výhľad zo stabilného na negatívny. Akcie tak poklesli o viac ako 9 percent a skončili na cene 12.82 eura za akciu.

V priebehu prvého júnového týždňa nás čakajú nasledujúce dáta: Podnikové objednávky z USA, Rozhodnutie Kanadskej centrálnej banky o úrokových sadzbách, ISM nevýrobného sektora, revíziu Európskeho HDP, údaje o nezamestnanosti z Austrálie a Kanady, rozhodnutie Bank of England o sadzbách, Veľkoobchodné zásoby z USA.

EUR EVN vs. ATX Index



EUR ThyssenKrupp vs DAX Index



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	191.1	-0.8 -18.3
ČR - PX	BODY	859.2	-1.2 -31.0
ČEZ	CZK	731.0	0.8 -22.3
Komerční b.	CZK	3106.0	-1.7 -24.1
O2	CZK	380.9	0.4 -8.0
Unipetrol	CZK	169.5	-0.3 -6.0
NWR	CZK	89.5	-11.4 -66.2
PL - WIG20	BODY	2071.5	1.7 -28.6
KGHM	PLN	125.5	6.2 -34.3
PEKAO	PLN	138.0	5.0 -17.9
PKN Orlen	PLN	32.5	-5.0 -39.4
PKO BP	PLN	31.6	1.4 -28.5
HU - BUX	BODY	16383.9	0.3 -29.7
MOL	HUF	15450.0	-1.0 -35.2
Mtelekom	HUF	428.0	-0.9 -21.2
OTP	HUF	3375.0	-1.1 -44.6
Richter	HUF	36400.0	2.4 0.7
AU - ATX	BODY	1862.2	-3.7 -32.9
Erste Bank	EUR	13.9	-4.9 -59.7
Omv AG	EUR	21.3	-6.1 -25.4
Raiffeisen	EUR	22.3	-5.9 -40.9
Telekom AU	EUR	7.3	-5.9 -18.5
DE - DAX	BODY	6050.3	-4.6 -16.2
E.ON	EUR	14.5	-7.0 -25.4
Siemens	EUR	64.9	-5.4 -29.0
Allianz	EUR	70.0	-7.6 -26.1
FRA-CAC40	BODY	2950.5	-3.2 -25.6
Total SA	EUR	34.0	-3.4 -14.1
BNP Paribas	EUR	25.9	-2.5 -51.8
Sanofi-Avent.	EUR	53.5	-2.4 -0.9
HOL - AEX	BODY	283.8	-3.1 -18.0
Royal Dutch	EUR	24.7	-2.1 0.5
Unilever NV	EUR	24.7	-2.9 8.7
BE - BEL20	BODY	2054.0	-3.1 -22.9
GDF Suez	EUR	16.0	-3.0 -36.6
InBev NV	EUR	53.0	-3.1 26.9
RO - BET	BODY	4375.4	-6.4 -21.6
BRD	RON	8.5	-12.0 -40.4
Petrom	RON	0.3	-4.5 -17.0
BG - SOFIX	BODY	288.2	-4.5 -32.3
CB BACB	BGN	3.9	3.4 -45.9
Chimimport	BGN	1.1	-5.5 -67.2
SI - SBI TOP	BODY	539.9	-5.3 -29.9
Krka	EUR	42.9	-7.3 -28.5
Petrol	EUR	170.0	-7.6 -25.1
HR-CROBEX	BODY	1628.4	-4.0 -28.3
Dom hold.	HRK	88.1	-4.5 -3.3
INA-I. nafte	HRK	3569.6	-0.7 -14.8
TR-ISE N.30	BODY	66852.2	2.0 -12.9
Akbank	TRY	5.8	6.6 -21.8
İŞ Bankası	TRY	3.8	1.3 -23.7

VPYRACOVAL

Peter Bukov

Junior analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.sk

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