

Twistujeme, ale netlačíme

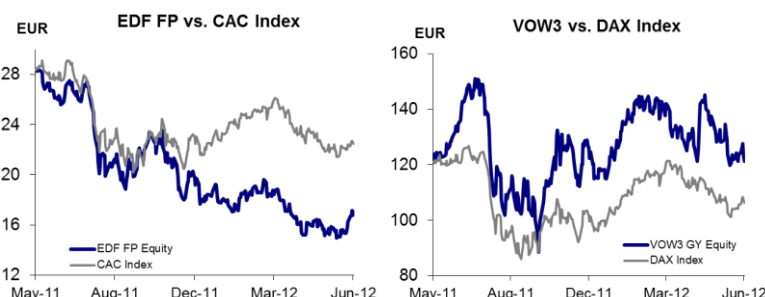
V úvode tretieho júnového týždňa sme počuli grécke fanfáry, ktoré oslavovali vytvorenie novej gréckej vládnej koalície. Ta pozostáva z pro-európsky orientovaných strán a z krátkodobého hľadiska nehrozí teda odchod Grécka z Eurozóny. Trhy to však nezobrali príliš pozitívne a nasledoval výpredaj meny mostov. Ten stiahol nadol aj španielske 10 ročné dlhopisy, ktoré vyskočili nad 700 bázičkových bodov, čo je pre krajinu veľmi negatívne. Aj napriek očakávaniam novej likvidity zo strany Fedu Euro nedokázalo výraznejšie rásť a potvrdilo sa to vo štvrtok. FOMC neprinieslo žiadne nové extrémne kroky na podporu ekonomiky. Fed rozšíril operáciu Twist o 267 miliárd dolárov. Cez túto operáciu predáva americká centrálna banka krátkodobé dlhopisy zo svojej bilancie a v rovnakom objeme nakupuje z trhu dlhodobé cenné papiere. Tým sa snaží znížiť výnos na dlhom konci výnosovej krivky a oživiť realitný sektor, keďže 30 ročné dlhopisy sú benchmarkom pre určovanie hypotekárnych sadzieb. Nedochádza však k nárastu bilancie Fedu a teda táto operácia nemá inflačný charakter.

V stredu po zverejnení týchto informácií reakcie obchodníkov ešte abstrahovali, no vo štvrtok prišlo na činy. Dolár veľmi prudko posilnil a to stiahol nadol komoditné aj akciové tituly. WTI ropa sa tak dostala pod 78 dolárov za barel a zlato znova prepadlo pod 1580 dolárov za trójsku uncu. Fed stále monitoruje situáciu, avšak nové kvantitatívne uvoľňovanie neprišlo, napriek tomu, že trh bol výrazne nastavený na novú likviditu. Táto skutočnosť samozrejme vyvolala sklamanie a následnú silnú vlnu výpredajov.

Makrodáta sa za tento týždeň nezmenili a či už zo starého kontinentu, alebo USA vidíme zhoršujúci sa trend. Za zmienku stojí PMI výrobného sektora z Nemecka, ktorý poklesol na 44.7 bodu oproti očakávaniam 45.2 bodu, alebo Prieskum philadelpského Fedu v USA. Ten prepadol na úroveň -16.6 bodu, čo je katastrofálny výsledok. Analytici sa zhodli na konsenze 0, a je to tak veľmi veľký rozdiel. Vo štvrtok večer situáciu zhoršila ratingová agentúra Moodys. Znížila rating veľkým investičným bankám. Finančný sektor tak strácal cez 2 percentá. Celkovo tak posledný týždeň znova poukázal na to, že aktuálne ekonomické problémy nekončia, ale naopak sa prehľbujú.

Z pohybov na konkrétnych akciách zaujali spoločnosti Volkswagen, ticker VOW3. Firma stratila za minulý týždeň viac ako 2 percentá po tom, čo nemecká podnikateľská dôvera skončila na najnižšej úrovni za posledné dva roky. Akcie spoločnosti Electricite de France, si pripísali na svoje konto 5 percent. Gazprom, najväčší svetový producent zemného plynu chce spolu s francúzskou firmou EDF vytvoriť Joint Venture na výstavbu nových elektrární v Európe.

Nadchádzajúci týždeň nás čakajú nasledujúce ekonomické dáta: predaje nových domov v USA, spotrebiteľská dôvera v USA, objednávky tovarov dlhodober spotreby taktiež z USA, HDP z Veľkej Británie, dáta dôvery z Eurozóny, odhady CPI rovnako z Eurozóny, dôvera podľa Univerzity v Michigane.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	189.3	-1.9	-14.6
ČR - PX	BODY	899.6	1.6	-26.6
ČEZ	CZK	730.0	1.0	-18.1
Komerční b.	CZK	3495.0	1.2	-14.2
O2	CZK	385.0	2.9	-11.0
Unipetrol	CZK	169.0	-0.3	-2.6
NWR	CZK	100.2	-3.7	-58.7
PL - WIG20	BODY	2242.2	0.4	-20.1
KGHM	PLN	145.5	2.4	-21.8
PEKAO	PLN	143.8	1.3	-13.9
PKN Orlen	PLN	36.2	0.4	-29.2
PKO BP	PLN	33.7	2.2	-19.4
HU - BUX	BODY	17232.6	-0.1	-23.5
MOL	HUF	16200.0	0.2	-23.6
Mtelekom	HUF	451.0	-1.3	-22.8
OTP	HUF	3535.0	-0.1	-38.9
Richter	HUF	36500.0	0.0	0.7
AU - ATX	BODY	1910.1	-0.8	-29.6
Erste Bank	EUR	14.0	-1.8	-59.5
Omv AG	EUR	22.8	-1.6	-21.4
Raiffeisen	EUR	24.1	1.4	-29.8
Telekom AU	EUR	7.9	-3.7	-10.6
DE - DAX	BODY	6263.3	0.5	-13.9
E.ON	EUR	15.9	4.2	-18.6
Siemens	EUR	65.7	-1.3	-29.2
Allianz	EUR	75.8	1.4	-20.4
FRA-CAC40	BODY	3090.9	0.1	-20.2
Total SA	EUR	34.4	-2.9	-10.8
BNP Paribas	EUR	29.4	-0.3	-44.9
Sanofi-Avent.	EUR	57.9	3.1	9.7
HOL - AEX	BODY	298.8	0.4	-10.6
Royal Dutch	EUR	26.1	-0.8	7.7
Unilever NV	EUR	25.7	0.7	14.6
BE - BEL20	BODY	2126.4	0.4	-16.9
GDF Suez	EUR	17.7	3.3	-28.1
InBev NV	EUR	55.6	-1.0	41.1
RO - BET	BODY	4473.5	-0.5	-19.8
BRD	RON	8.8	6.0	-37.6
Petrom	RON	0.4	-1.2	-4.5
BG - SOFIX	BODY	291.4	0.6	-28.7
CB BACB	BGN	3.8	-2.6	-29.7
Chimimport	BGN	1.0	-3.7	-65.9
SI - SBI TOP	BODY	526.9	-3.6	-30.6
Krka	EUR	43.0	0.0	-28.3
Petrol	EUR	169.0	-6.1	-19.5
HR-CROBEX	BODY	1635.5	0.7	-27.1
Dom hold.	HRK	92.5	3.0	17.8
INA-I. nafte	HRK	3650.0	1.3	-12.9
TR-ISE N.30	BODY	73237.1	4.0	-1.6
Akbank	TRY	6.3	3.6	-13.2
İŞ Bankası	TRY	4.5	6.4	-5.1

VYPRACOVAL

Peter Bukov

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