

Bundesbanka zatienená

Hlavnou udalosťou minulého týždňa bola určite konferencia Európskej centrálnej banky, ktorá sa konala vo štvrtok. Táto konferencia zatienila aj piatkové kritické dáta NFP z amerického trhu práce. Poďme však pekne po poriadku. Nový obchodný mesiac začal v pomalom tempe a hneď prvý septembrový deň sme videli skrátené obchodovanie, kvôli americkému sviatku práce. Európske akcie pokračovali v raste aj v pondelok. Od tohto dňa obchodníci upriamovali zrak na centrálnu banku v Eurozóne. S tým, ako sa šírili správy o nákupoch dlhopisov ECBčkou sa tak kapitál presúval do krátkodobého španielskeho a talianskeho dlhu a výnosy týchto cenných papierov sa znížili takmer o polovicu, bez akéhokoľvek priameho zásahu centrálnej banky.

Vo štvrtok tak prišlo na lámanie chleba. Najprv sme sa dočkali malého prekvapenia, keď ECB nezmenila úrokové sadzby a hlavná sadzba tak ostala na 0.75%. Trh pritom očakával zníženie o 25 bazických bodov. Následne sa k tomu na konferencii vyjadril aj samotný Draghi a povedal, že zníženie sadzieb by nemalo žiadny efekt. Následne sa guvernér Draghi povenoval spomínanému nákupu dlhopisov. ECB nebude mať senioritu pri nákupe dlhopisov, teda bude plne znášať následky defaultu krajiny, ktorej dlhopisy bude vlastníť. Nákupy nebudú limitované sumou a ECB taktiež neoznámila strop pre výnosy dlhopisov. Sústrediť sa bude na krátky koniec výnosovej krivky, teda do 3 rokov, keďže väčšina emisií štátov prebieha práve tu. Draghi taktiež spomenul, že nákupy budú sterilizované. A skupovanie dlhopisov sa môže týkať aj krajín, ktoré už o pomoc požiadali. ECB tak oficiálne začala monetizovať európsky dlh, čo z dlhodobého hľadiska musí mať na spoločnú menu negatívny vplyv. Snáď jediný človek proti tomuto kroku bol guvernér Bundesbanky Jens Weidmann, ktorý prevzal mandát po Axelovi Weberovi. Weber rezignoval práve vďaka spolitizovanosti ECB a jej holubičom postoji k monetárnej politike. Podobný krok tak možno vykoná aj Weidmann. Trh si napriek tomu po tejto konferencii užíval výraznú rally a nákupy sme videli na všetkých rizikových aktívach.

Pred piatkovými dátami z trhu práce v USA sme videli mierny výber ziskov, no ten bol len veľmi krátky. O 14.30 boli zverejnené výsledky. Miera nezamestnanosti v USA poklesla na 8.1 percent z predchádzajúceho výsledku 8.3 percent. Tvorba nových pracovných miest však zaostala a bolo vytvorených len 96 000 miest oproti minulému výsledku 163 000. To tak dodalo väčšiu pravdepodobnosť novému kolu monetárnych stimulov od Fedu. Po dátach sa nechal počuť hlavný stratég Goldman Sachs Jan Hatzius, že výsledky NFP sú jasným znakom toho, že Fed bude konať. Akciové trhy si tak užili nevidaný rast a nasledovalo ich aj zlato. Drahý kov sa dostal na úroveň 1745 dolárov za uncu, kde bol naposledy vo februári 2012. Akciový index SP500 sa dostal na 1440 bodov, kde sa obchodoval naposledy v roku 2008.

Z korporátnych pohybov môžeme spomenúť akcie finančného sektora, ktorý prudko rástol. Môžu za to hlavne už spomínané faktory, teda nákup dlhopisov ECBčkou a horšie výsledky NFP z USA, ktoré budú podporovať nové monetárne stimuly. Prvý obrázok zobrazuje francúzskeho banku Societe Generale, ktorá získala za tento týždeň 16 percent a druhý graf poukazuje na nemeckého giganta Deutsche Bank. Ten si prilapal o 11 percent.

Tento týždeň uvidíme nasledujúce makroekonomické dáta: HDP z Japonska, Nemecký bežný účet platobnej bilancie, Sentix dôveru investorov v Eurozóne, Obchodnú bilanciu z USA, Veľkoobchodné zásoby v USA, FOMC rozhodnutie o úrokoch, CPI z Eurozóny a Prieskum dôvery spotrebiteľov podľa univerzity v Michigane.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	191.0	-0.5	-14.0
ČR - PX	BODY	968.4	1.7	-2.6
ČEZ	CZK	746.0	-3.9	-2.0
Komerční b.	CZK	3900.0	1.7	14.7
O2	CZK	414.0	-1.2	7.5
Unipetrol	CZK	174.0	4.5	-4.4
NWR	CZK	90.0	2.0	-45.4
PL - WIG20	BODY	2317.2	2.6	-2.2
KGHM	PLN	137.7	6.0	-19.9
PEKAO	PLN	159.2	5.7	11.3
PKN Orlen	PLN	43.0	10.1	13.8
PKO BP	PLN	36.9	3.7	10.5
HU - BUX	BODY	18235.8	4.1	-1.4
MOL	HUF	17305.0	4.1	1.5
Mtelekom	HUF	426.0	-0.5	-16.8
OTP	HUF	3882.0	8.5	-9.3
Richter	HUF	39200.0	1.8	12.0
AU - ATX	BODY	2116.9	5.0	-1.3
Erste Bank	EUR	17.7	10.2	-24.5
Omv AG	EUR	26.3	-0.3	0.4
Raiffeisen	EUR	28.5	7.1	5.9
Telekom AU	EUR	6.6	3.6	-11.9
DE - DAX	BODY	7214.5	3.5	33.5
E.ON	EUR	19.1	4.2	36.6
Siemens	EUR	77.4	2.6	13.3
Allianz	EUR	92.3	5.8	41.6
FRA-CAC40	BODY	3519.1	3.1	14.5
Total SA	EUR	40.5	2.1	23.4
BNP Paribas	EUR	37.8	9.3	19.4
Sanofi-Avent.	EUR	66.2	1.7	32.5
HOL - AEX	BODY	337.6	2.5	20.1
Royal Dutch	EUR	27.9	0.5	20.1
Unilever NV	EUR	27.9	0.5	19.3
BE - BEL20	BODY	2416.7	3.0	11.4
GDF Suez	EUR	19.4	-0.7	-5.1
InBev NV	EUR	68.1	2.0	80.7
RO - BET	BODY	4922.8	2.3	4.1
BRD	RON	8.3	0.4	-29.9
Petrom	RON	0.4	3.9	19.4
BG - SOFIX	BODY	319.5	-1.2	-15.1
CB BACB	BGN	5.3	5.6	24.2
Chimimport	BGN	0.8	-1.9	-65.7
SI - SBI TOP	BODY	516.1	2.1	-22.1
Krka	EUR	44.0	3.0	-22.8
Petrol	EUR	175.0	1.7	1.7
HR-CROBEX	BODY	1684.6	0.3	-15.3
Dom hold.	HRK	97.8	0.7	52.8
INA-I. nafte	HRK	4198.6	2.4	0.2
TR-ISE N.30	BODY	83323.7	0.8	24.5
Akbank	TRY	7.2	0.6	11.1
iŞ Bankasi	TRY	5.7	2.2	28.6

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