

„Benny“ konečne úradoval

Úvod minulého týždňa priniesol po pozitívnych správach z ECB mierne vytriezvenie. Aj napriek tomu, že dôvera investorov v eurozónu prekonal očakávanie stagnácie na úrovni -30.3 bodov a vzrástla na -23.2 bodov, akciové trhy zaznamenali straty, ktoré spôsobili predovšetkým správy z Talianska, kde súčasný premiér Monti avizoval, že jeho funkčné obdobie sa chýli ku koncu, na čo by mali byť pripravení aj investori. Talianske dlhopisy reagovali rastom výnosov z 5.03 percent na 5.16 percenta. Negatívnej nálade na akciových trhoch prispelo aj Francúzsko, ktoré znížilo odhad tempa rastu ekonomiky z 1.2 percenta na 0.8 percenta. Trhy si taktiež neboli isté ako dopadne rozhodnutie nemeckého ústavného súdu o postoji Nemecka k ESM.

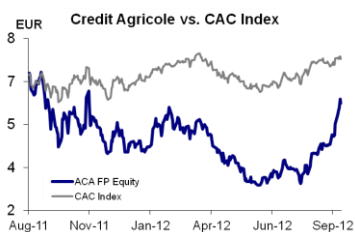
V utorok prenikli na trh informácie, podľa ktorých Nemecko zaujme k európskemu stabilizačnému mechanizmu pozitívny postoj a tak zavládol na trhoch opäť mierne pozitívny sentiment, podporený taktiež novými stimulmi s dielne Americkej centrálnej banky, ktoré trhy očakávali vo štvrtok. V tento deň však ratingová agentúra Moody's varovala Spojené štáty, že pokiaľ nepríde k dohode o znížení dlhu krajiny, bude musieť pristúpiť k zníženiu ratingu z „Aaa“ na „Aa1“.

V strede týždňa sa potvrdili očakávanie, keď Nemecko udelilo zelenú ESM a hrozba možného, ale nie veľmi pravdepodobného zatarasenia záchranného balíčka eurozóny bola vymazaná. To podstatné však minulý týždeň ešte len malo prísť.

Investorom po celom svete sa vo štvrtok konečne naplnilo pranie ďalšieho kola kvantitatívneho uvoľňovania zo strany Fed-u, ktoré tentokrát bude však trochu v inej podobe. Fed sa rozhodol nestanoviť limity nákupov, či dĺžku jeho trvania. Bude nakupovať hypotekárne cenné papiere v objeme 40 miliárd dolárov každý mesiac, až dokým nebude citeľné zlepšenie na trhu práce a nehnuteľností. Ďalej v rámci štvrtkového FMOB bola rozšírená aj operácia TWIST v objeme 85 miliárd dolárov a tiež správa o ponechaní nulových úrokových sadzieb až do roku 2015. Všetky „risk on“ aktíva tak zamierili prudko nahor. Napríklad americké benchmarky uzavreli takto: Dow Jones +1.55 percent, S&P 500 +1.68 percent, Nasdaq +1.13 percent. V súčte štvrtka a piatka si zlato pripísalo +2.5 percenta a dostalo sa až na 1774 USD/tr. Uncu a to je len začiatok. Ropa WTI vzrástla +2 percentá na 99 USD/barel. Na záver si však treba položiť otázku: či naozaj nové QE dokáže reálne, z dlhodobého hľadiska pomôcť ekonomike, trhu práce a podobne?

Z podnikových akcií stoja za zmienku výkony akcií nemeckej Commerzbank, ktoré za uplynulý týždeň rástli takmer 13 percent, či francúzskej Credit Agricole, ktoré posilnili o 11 percent. Tieto pekné čísla boli logicky spôsobené udalosťami uvedenými vyššie v texte.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce zaujímavé makroekonomické dáta: ZEW ekonomický sentiment v eurozónu a Nemecku, Index spotrebiteľských cien a maloobchodné tržby vo Veľkej Británii, Bežný účet platobnej bilancie v eurozónu a USA, Novo začaté stavby domov a Stavebné povolenia v USA, Overnight úroková sadzba v Japonsku, Nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, FED of Philadelphia - Index výroby, či prejav prezidenta ECB Draghiho.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	188.1	-1.5	-15.8
ČR - PX	BODY	977.9	1.0	3.4
ČEZ	CZK	735.2	-1.4	-4.1
Komerční b.	CZK	3944.0	1.1	23.6
O2	CZK	384.1	-7.2	0.3
Unipetrol	CZK	173.0	-0.6	-2.3
NWR	CZK	93.5	3.9	-37.5
PL - WIG20	BODY	2417.3	4.3	9.4
KGHM	PLN	152.0	10.4	-2.9
PEKAO	PLN	161.9	1.7	23.9
PKN Orlen	PLN	46.0	7.1	28.9
PKO BP	PLN	38.0	3.0	25.2
HU - BUX	BODY	19112.3	4.8	14.9
MOL	HUF	19040.0	10.0	28.8
Mtelekom	HUF	419.0	-1.6	-13.3
OTP	HUF	4088.0	5.3	12.0
Richter	HUF	39310.0	0.3	16.2
AU - ATX	BODY	2208.9	4.3	11.3
Erste Bank	EUR	19.4	9.6	-2.8
Omv AG	EUR	27.9	6.2	9.7
Raiffeisen	EUR	29.3	2.9	26.5
Telekom AU	EUR	6.6	0.3	-6.0
DE - DAX	BODY	7412.1	2.7	38.8
E.ON	EUR	19.5	2.2	36.3
Siemens	EUR	79.5	2.7	18.9
Allianz	EUR	96.5	4.5	56.7
FRA-CAC40	BODY	3581.6	1.8	21.4
Total SA	EUR	41.8	3.2	28.0
BNP Paribas	EUR	40.0	5.9	48.7
Sanofi-Avent.	EUR	67.3	1.8	42.2
HOL - AEX	BODY	338.3	0.2	23.7
Royal Dutch	EUR	27.9	-0.1	19.4
Unilever NV	EUR	27.2	-2.3	21.2
BE - BEL20	BODY	2471.6	2.3	17.9
GDF Suez	EUR	19.9	2.3	-2.0
InBev NV	EUR	65.0	-4.5	77.6
RO - BET	BODY	4977.5	1.1	11.1
BRD	RON	8.2	-0.6	-23.9
Petrom	RON	0.4	3.5	35.7
BG - SOFIX	BODY	318.7	-0.7	-12.8
CB BACB	BGN	5.3	3.0	31.3
Chimimport	BGN	0.8	-3.5	-65.7
SI - SBI TOP	BODY	537.1	4.1	-15.8
Krka	EUR	46.7	6.2	-15.0
Petrol	EUR	186.0	6.3	14.0
HR-CROBEX	BODY	1716.4	1.9	-11.1
Dom hold.	HRK	102.1	4.3	61.2
INA-I. nafte	HRK	4199.9	0.0	0.2
TR-ISE N.30	BODY	83653.5	0.4	22.6
Akbank	TRY	7.2	0.0	9.1
iŞ Bankasi	TRY	5.7	0.0	27.2

VYPRACOVAL

Miroslav Blahušiak

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