

## Jablko spadlo ďaleko od stromu

Stred novembra patril prevažne červenej farbe a medvedím obchodníkom. Výsledky volieb amerického prezidenta boli solidne vypredané a indexy sa ponorili do krvavého mora. Veľkou váhou sa na týchto poklesoch podieľal Apple. Technologický gigant padal veľkou rýchlosťou a môžeme to označiť ako „freefall“. Akcia, ktorá je v oblúbe hedge fondov tak zažíva vskutku ťažké obdobie. V utorok sme totiž zachytili správu, že Samsung zdražie mikročipové procesory, ktoré dodáva Applu o 20%. Apple je na týchto procesoroch závislý a tak mu neostáva nič iné, iba prísť o kúsok marže a tieto drahšie procesory kupovať aj naďalej. Akcie si to však odniesli a počas celého týždňa sme videli pochod smerom nadol k úrovni 500 dolárov za akciu.

Trend na amerických akciách je stále a nič nenasvedčuje tomu, že by sme sa mohli z neho v blízkej budúcnosti dostať. Hlavné akciové indexy navyše v úvode týždňa ponúkli krásne príležitosti na vstup do krátkych pozícií, čo market využil a poslal ceny ešte nižšie.

Výrazne sa na poklese trhov podieľajú aj zhoršujúce sa makro dáta. Minulý týždeň sme videli hneď niekoľko perličiek: Európske HDP za 3Q vyšlo na -0.6 percenta a Eurozóna je tak v recesii, japonské HDP za 3q skončilo na úrovni -0.9 percent, Nemecký ekonomický sentiment vyšiel na -15.7 bodu, novozélandské maloobchodné tržby na úrovni -0.4 percent, maloobchodné tržby v USA -0.3 percenta a rovnaké tržby z UK na úrovni -0.8 percent. Spomenuté dáta vyšli výrazne pod očakávaniami analytikov a dávajú tak tušiť, že v ekonomikách nie je všetko v poriadku.

Trh sa obáva aj ďalšej hrozby a tou je stále spomínaný fiškálny útes v USA. Zatiaľ nepadla žiadna dohoda na rozpočte a preto je tu reálna šanca, že sa zvýšenia daní a obmedzenia výdavkov zo strany vlády dočkáme. Aj keď politici spravia všetko, aby sme sa útesu vyhli, no stále sa na ničom nedohodli a trh nemá rád neistotu.

Rizikové aktíva sa tak dostali pod silný tlak a ten pretrvával až do konca týždňa. Euro sa tak voči doláru dostalo v piatok znova pod 1.27 a naznačuje stále preferencie zelenej bankovky pred ostatnými menami. Silné pohyby sme videli na japonskom mene. Jen prudko oslabil po správach ohľadom japonskej vlády. V Japonsku boli vyhlásené predčasné voľby a súčasný premiér Jošihiko Noda so stranou DPJ nemá príliš veľké šance na úspech. K moci by sa tak mohla dostať opozičná strana LDP a tá chce nechať Bank of Japan tlačiť neobmedzené množstvo jenov na oslabenie meny. Japonský jen sa tak dostal pod tlak, ale pokiaľ nemáme oficiálne kroky a reálne devalvácie, mohol by znova získať na sile. Centrálni plánovači už niekoľko krát zlyhali a zlyhajú znova.

Celkovo bol tak vývoj na trhoch veľmi volatilný, no medvedie trendy na kľúčových inštrumentoch sú stále v platnosti. Potvrdil to aj nemecký index DAX, ktorý v piatok zatvoril už pod úrovňou 7000 bodov. Americké indexy taktiež zatvorili týždeň pri minimách a býky sa tak pravdepodobne ukladajú na zimný spánok.

Z korporátnych akcií vyberáme dnes americkú spoločnosť Apple. Ako sme spomínali v úvode, Apple bude tlačný znížiť svoje marže, Samsung už predbehol Apple v dominantnom podiele na trhu smart phones, Hedge fondy likvidujú svoje pozície na tejto akcii a technicky to tiež s firmou nevypadá najlepšie. To tak vyústilo v takmer 5 percentný prepád a level 500 dolárov za akciu je už na dosah. Ďalším prepadákom týždňa boli akcie spoločnosti E.ON. Nemecká elektrárnska firma prudko znížila výhľad na odvetvie, vyhlásila obavy o klasické zdroje energie vďaka obnoviteľným zdrojom, ktoré „ničia“ pôvodné zdroje energie a predstavujú pre E.ON silnú výzvu. Ďalej poznamenala, že pravdepodobne bude musieť znížiť dividendy a zatvoriť pár elektrární v Nemecku. Akcie reagovali najväčším poklesom za posledných 20 rokov a odpisujú si takmer 18 percent.

Tento týždeň nás z fundamentálnych správ potešia nasledujúce kúsky: predaje existujúcich domov z USA, rozhodnutie o úrokoch od Bank of Japan, dôvera podľa Univerzity of Michigan, maloobchodné tržby v Nemecku, Kanadské CPIčka.



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	191.4	0.0	-10.6
<b>ČR - PX</b>	BODY	970.2	-1.0	9.5
ČEZ	CZK	687.0	-3.1	-9.4
Komerční b.	CZK	3930.0	3.8	27.6
O2	CZK	351.9	-7.4	-7.0
Unipetrol	CZK	168.1	0.1	-1.5
NWR	CZK	75.8	-7.6	-43.8
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2367.7	1.9	1.6
KGHM	PLN	170.0	3.0	-0.5
PEKAO	PLN	156.5	2.6	11.3
PKN Orlen	PLN	44.1	5.9	12.4
PKO BP	PLN	34.9	-2.4	4.1
<b>HU - BUX</b>	BODY	18416.4	-3.3	10.1
MOL	HUF	17770.0	-5.0	2.7
Mtelekom	HUF	415.0	0.5	-17.0
OTP	HUF	4116.0	1.4	41.4
Richter	HUF	37000.0	-9.8	1.7
<b>AU - ATX</b>	BODY	2157.0	-1.2	15.7
Erste Bank	EUR	20.2	-1.3	45.5
Omv AG	EUR	26.5	-3.3	13.3
Raiffeisen	EUR	30.5	-1.5	79.1
Telekom AU	EUR	4.9	7.3	-40.5
<b>DE - DAX</b>	BODY	6950.5	-3.0	17.5
E.ON	EUR	13.8	-16.2	-19.9
Siemens	EUR	76.6	-3.9	4.8
Allianz	EUR	92.4	-1.1	26.3
<b>FRA-CAC40</b>	BODY	3341.5	-2.4	9.0
Total SA	EUR	37.0	-2.7	-1.9
BNP Paribas	EUR	39.3	-0.5	31.4
Sanofi-Avent.	EUR	66.5	-3.1	33.4
<b>HOL - AEX</b>	BODY	319.8	-3.6	8.6
Royal Dutch	EUR	25.4	-5.2	-2.7
Unilever NV	EUR	27.9	-1.9	14.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2300.7	-2.4	11.5
GDF Suez	EUR	16.1	-4.0	-18.3
InBev NV	EUR	64.6	-1.0	51.0
<b>RO - BET</b>	BODY	4758.8	-2.0	5.5
BRD	RON	7.3	-2.7	-31.0
Petrom	RON	0.4	-0.7	24.0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	330.1	-1.0	-0.8
CB BACB	BGN	5.1	-4.9	30.7
Chimimport	BGN	0.7	-4.4	-55.8
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	584.0	-1.7	-6.8
Krka	EUR	46.9	-2.4	-8.4
Petrol	EUR	210.0	-0.8	29.5
<b>HR-CROBEX</b>	BODY	1738.7	-0.9	-4.6
Dom hold.	HRK	106.9	1.4	39.0
INA-I. nafte	HRK	4148.6	0.6	-1.0
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	88061.1	-1.6	30.0
Akbank	TRY	8.3	-3.3	27.0
İŞ Bankası	TRY	5.6	-3.8	40.0

### VYPRACOVAL

Peter Bukov

Analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 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