

Začiatok vianočnej sezóny je tu

Predposledný novembrový týždeň bol skratený takmer o celé dva dni, no to nezabránilo risk on prístupu na trhoch. Vo štvrtok bol v USA „Thanksgiving Day“, teda deň vďakyvzdania a po tomto sviatku tradične nasleduje oficiálne otvorenie vianočnej nákupnej sezóny, známe ako „Black Friday“. V tento deň retailoví obchodníci ponúkajú zľavy na svoje produkty až do výšky 90 percent a ľudia v nákupnom ošiale čakajú pred obchodmi aj desiatky hodín, len aby mohli nakúpiť lacnejšie. Práve predvianočné obdobie je klasicky najlepším obdobím pre maloobchodných predajcov, pretože ľudia utrácajú veľké peniaze na nákup darčiekov. Tržby tak zvyknú byť vyššie v porovnaní s inými sezónami a preto takmer s pravidelnosťou vidíme v decembri na akciových trhoch „Santa Claus“ rally. Tá odštartovala už minulý týždeň. Akciové indexy z ničoho nič vyrazili silno nahor a brali stop lossy krátkych obchodníkov. Short Covering potlačil trh výrazne vyššie a hlavné akciové indexy sa dostali na silné rezistencie. Tu sa bude lámať chlieb, či bude pokračovať klesajúci trend, alebo pôjdeme výrazne vyššie. Fundamentálne správy na rast nie sú, no akákoľvek mierne pozitívna správa dokáže vytlačiť trhy závažne vyššie. Taktiež pozitívne pre rast je „sväté ticho“ a žiadne zlé správy z Eurozóny. Euro tak dokázalo rásť voči doláru až nad 1.29 aj po znížení ratingu Francúzska od agentúry Moodys. Ratingovka znížila rating krajiny na Aa1 z Aaa a ponechala negatívny výhľad. Prepad na eure bol však rýchlo skúpený a euro pokračovalo v raste. Taktiež žiadne výsledky z mítingu Euroskupiny, kde sa dohodli na tom, že sa dohodnú nabudúce, poslali euro prudšie nadol, no o chvíľu bolo skúpené a pokračovalo v raste. Otázne tak je, či euro už je natoľko prepredané pri úrovni 1.28, že aj zlé správy ho pošlú nadol, alebo znova vidíme repatriáciu bánk na každom nižšom leveli pri kráľovskom menovom páre.

Jen pokračoval v oslabovaní aj minulý týždeň a zo všetkých strán zaznievajú jasné predajné analýzy. To tak znova začína smrdieť, pretože keď sa loď príliš nakláňa na jednu stranu, treba prejsť na tú druhú. Po voľbách v Japonsku by sme mohli vidieť tlmenie jenovej depreciácie a skôr nákupy na dobrých úrovniach.

Najviac sa za posledný týždeň darilo európskym akciám. DAX sa dostal z piatkového levelu 6950 bodov až nad 7300 bodov. To je nárast o viac ako 5 percent. Americký index SPX narástol o viac ako tri percentá od piatkovej zatváracej ceny.

Na záver týždňa sme videli silný rast akcií, komodít aj risk on párov na FX trhu. Fundamentálne správy absentovali a volume bolo taktiež minimálne, čo vytvorilo dobré podnebie pre prudký rast. Výnimočne investorov potešili aspoň makrodáta z Nemecka. Index IFO vyšiel na úrovni 101.4 bodu pri očakávaniach 99.6 bodu a bol to tak prvý rast indexu za 8 mesiacov. Euro sa podarilo zatvoriť pod 1.30 voči americkému doláru, zlato sa obchodovalo celý týždeň do strany pri úrovni 1730 dolárov za uncu, až v piatok sme videli silnejší pohyb smerom ku 1750 dolárom za uncu a americký index SP500 skončil obchodovanie jemne nad 1400 dolármi.

Z korporátnych akcií vyberáme nemeckú spoločnosť SAP. Akcie narástli o 8 percent za uplynulý týždeň aj po správach, že firma sa chystá umiestniť svoje akcie do Číny a plánuje tam preinvestovať až 2 miliardy eur. Rastu pomohli aj analytici Credit Suisse. Tí si stále myslia, že akcie ponúkajú potenciál na rast a podľa ich oceňovacích modelov sú stále lacné.

Ďalšou firmou, ktorej sa minulý týždeň darilo, je francúzsky Alcatel. Akcie pridali až 14 percent po správach, že firma rokuje o novom úvere s americkou bankou Goldman Sachs. Ten by mohol spoločnosť postaviť na nohy. Pozitívne túto správou zobrali aj Credit Default Swapy, ktoré poklesli o 12 percent.

Posledný novembrový týždeň uvidíme veľa zaujímavý makrodát, vyberáme aspoň tie najdôležitejšie: Kvartálne a ročné HDP z Veľkej Británie, Ekonomický výhľad pre Eurozónu od OECD, Objednávky tovarov dlhodobej spotreby z USA, S&P Case Shiller index cien domov v USA, Běžová kniha Fedu, HDP a maloobchodné tržby zo Švajčiarska, Anualizované HDP z USA, Nezamestnanosť v Japonsku, Kvartálne a ročné HDP z Nemecka, Nezamestnanosť v Eurozóne, Mesačné a ročné HDP z Kanady, Osobné príjmy a výdaje z USA a Prieskum Chicago PMI taktiež z USA. Týždeň je tak veľmi bohatý na ekonomické udalosti, mnohé z nich by mohli potvrdiť slabnúcu ekonomickú situáciu vo svete.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	189.7	-0.9	-9.1
ČR - PX	BODY	976.9	0.7	15.6
ČEZ	CZK	661.8	-3.7	-8.5
Komerční b.	CZK	3901.0	-0.7	27.3
O2	CZK	350.0	-0.5	-7.2
Unipetrol	CZK	168.0	-0.1	-1.2
NWR	CZK	73.0	-3.6	-41.7
PL - WIG20	BODY	2398.4	1.3	11.8
KGHM	PLN	181.0	6.5	44.8
PEKAO	PLN	154.6	-1.2	17.3
PKN Orlen	PLN	45.8	3.8	24.9
PKO BP	PLN	34.7	-0.6	9.8
HU - BUX	BODY	17869.6	-3.0	5.2
MOL	HUF	17295.0	-2.7	-4.4
Mtelekom	HUF	399.0	-3.9	-20.2
OTP	HUF	3930.0	-4.5	31.0
Richter	HUF	36700.0	-0.8	5.2
AU - ATX	BODY	2242.4	4.0	35.7
Erste Bank	EUR	21.2	4.8	99.1
Omv AG	EUR	27.2	2.8	26.2
Raiffeisen	EUR	32.7	7.0	130.9
Telekom AU	EUR	5.3	7.2	-31.5
DE - DAX	BODY	7309.1	5.2	33.9
E.ON	EUR	13.9	0.7	-15.5
Siemens	EUR	78.3	2.2	15.1
Allianz	EUR	98.1	6.2	49.0
FRA-CAC40	BODY	3528.8	5.6	25.0
Total SA	EUR	38.6	4.4	9.3
BNP Paribas	EUR	42.6	8.5	71.8
Sanofi-Avent.	EUR	69.3	4.3	44.3
HOL - AEX	BODY	331.5	3.6	21.5
Royal Dutch	EUR	25.8	1.6	5.0
Unilever NV	EUR	28.7	3.1	21.4
BE - BEL20	BODY	2408.5	4.7	25.2
GDF Suez	EUR	17.2	6.4	-5.5
InBev NV	EUR	66.9	3.5	56.7
RO - BET	BODY	4775.6	0.4	11.7
BRD	RON	7.4	1.4	-28.0
Petrom	RON	0.4	1.1	39.1
BG - SOFIX	BODY	325.9	-1.1	1.9
CB BACB	BGN	5.1	0.0	32.0
Chimimport	BGN	0.7	-4.7	-55.9
SI - SBI TOP	BODY	588.2	0.7	-4.5
Krka	EUR	47.0	0.3	-4.1
Petrol	EUR	214.0	1.9	32.2
HR-CROBEX	BODY	1767.6	1.7	0.1
Dom hold.	HRK	110.0	2.9	59.1
INA-I. nafte	HRK	4404.0	6.2	5.1
TR-ISE N.30	BODY	88349.2	0.3	43.7
Akbank	TRY	8.0	-2.9	37.2
IŞ Bankasi	TRY	5.7	0.7	56.9

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