

QE sem, QE tam

Predchádzajúci týždeň bol v znamení FOMC a dozvukov po dátach z trhu práce v USA. Úvod tak bol pomalý a trhy sa rozbiehali len veľmi opatrne. Smer bol však jednoznačný takmer na všetkých hlavných inštrumentoch a trhy tak rástli. Nezabránil tomu ani zlé víkendové správy z Talianska. Tam sa situácia zhoršuje a výnosy rastú. Súčasný taliansky premiér Mario Monti vo funkcií končí a pravdepodobne ho nahradí predchádzajúci premiér Berlusconi. Ten sa vyznačuje nacionalistickou politikou a mierne antieurovou náladou. Na jeseň sa nechal počuť, že prípadný odchod Nemecka z Eurozóny by nebol problém a Eurozóna by tak mohla tlačiť eurá bez obmedzenia a pokračovať vo svojej socialistickej politike. Zdá sa tak, že Nemecko začína byť trňom v oku mnohých politikov a centrálnych bankárov. Market sa však rýchlo otriasol a úvodný pondelkový dip na eure bol rýchlo skúpený. Investori sa sústredili jedine na Bernankeho a jeho zmeny v menovej politike.

Očakávania od FOMC boli nové monetárne stimuly, holubičí komentár, proste akákoľvek monetárna podpora. Ben nesklamal a znova dodal to, čo všetci chceli. Po skončení operácie Twist tak bude pokračovať s nákupmi dlhopisov v celkovom objeme 45 miliárd dolárov mesačne. Prišlo tak oficiálne QE4 a na trh sa dostanú ďalšie nové peniaze. Fed okrem toho ponechal sadzby nezmenené, na pásme 0-0.25 percent, s poznámkou, že na týchto úrovniach sa bude sadzba nachádzať dokým nezamestnanosť v USA neklesne pod 6.5 percent. Súčasná miera nezamestnanosti je 7.7 percent. Podmienku nízkych sadzieb ešte podporil inflačným cieľom a nízke sadzby tak ostanú dokým inflácia nevykročí nad 2.5 percent. Čo oficiálne nebude asi nikdy, keďže vláda si v prípade potreby index CPI prispôbi tak, aby infláciu skryla.

Zaujímavá však bola reakcia trhu. Rizikové aktíva na čele s akciami v prvotnej reakcii prudko vzrástli, no následne rýchlo svoje zisky odovzdali. Podobne reagovalo aj zlato, to dokonca silnejšie klesalo. EURUSD síce zisky udržal, no vo štvrtok už poklesol k úrovni 1.3060. Môže to tak potvrdzovať fakt, že marginálny efekt na ekonomiku, alebo aj trhy, je každým ďalším monetárnym stimulom a QE nižší. Celkovo tak bola reakcia na nové peniaze chaotická a trh nové stimuly neprijal pozitívne.

V USA sa stále točí pozornosť médií okolo „Fiscal Cliff“. Dohoda o rozpočte ešte ani náhodou nie je a na politikoch badať známky nervozity. Nepohli sa z miesta a koniec roka sa blíži. Nakoniec sa možno znova nájde zázračný konsenzus, chvíľu pred deadline, no v prípade negatívneho scenára by sme mohli vidieť na nový rok výraznejší pokles. Komentáre politikov počas dňa ovplyvňujú roboty a obchodovanie na akciovom trhu je tak výrazne schizofrenické, indexy lietajú hore dole niekoľko krá za sebou. Robotické obchodovanie zažívajú aj akcie firmy Apple. Tie každý deň menia smer a bez problémov robia aj viac ako 2 percentné pohyby. V piatok Apple testoval svoje dna pri úrovni 500 dolárov, táto hranica bude kľúčová. V prípade jej zdoľania pôjde celý akciový trh výrazne nižšie, a preto by mali byť býky veľmi opatrné.

Z korporátnych akcií vyberáme nasledovné:

Akcie francúzskej spoločnosti Peugeot vzrástli o 16 percent po tom, ako boli oznámené výsledky predaja automobilov v Európe. Predaje poklesli o 10 percent a dostali sa na 19 ročné minimum. Môže za to katastrofálna situácia v Eurozóne. Peugeot navyše oznámil prepustenie ďalších 1500 zamestnancov vďaka slabému dopytu. Očividne pre akcie veľmi pozitívne správy.

Prepadákom týždňa bola Deutsche Bank. Policajná razia v kancelárii rozhodne nepridá na popularite firmy (i keď dnes je už všetko možné). Policajti zatkli päť zamestnancov firmy, ktorí sú obvinení z daňových podvodov pri predávaní certifikátov na karbónové emisie. Banka navyše znížila výhľady zisku na tento kvartál. Akcie tak na burze vo Frankfurtu stratili viac ako 5 percent.

Predvianočný týždeň bude bohatý na makrodáta: Index výroby z USA, CPI z Veľkej Británie, bežný účet platobnej bilancie z USA, zápisnica Bank of England, HDP z Nového Zélandu, maloobchodné tržby z Nemecka, kvartálne HDP z USA, mesačné ročné HDP z Kanady, dôvera 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	-0,9	-10,5
ČR - PX	BODY	1008,0	1,5	18,1
ČEZ	CZK	646,0	3,4	-13,9
Komerční b.	CZK	3920,0	-2,1	25,0
O2	CZK	326,0	0,8	-9,7
Unipetrol	CZK	171,0	2,4	0,2
NWR	CZK	86,1	1,4	-32,1
PL - WIG20	BODY	2536,8	3,5	16,7
KGHM	PLN	190,6	8,2	58,2
PEKAO	PLN	162,2	-1,1	15,0
PKN Orlen	PLN	49,5	7,5	37,4
PKO BP	PLN	35,8	1,1	10,8
HU - BUX	BODY	17848,6	0,4	6,4
MOL	HUF	17050,0	-1,4	-4,7
Mtelekom	HUF	383,0	2,4	-25,8
OTP	HUF	4128,0	2,9	39,2
Richter	HUF	35515,0	-1,8	4,5
AU - ATX	BODY	2367,2	1,8	35,1
Erste Bank	EUR	23,1	3,7	104,6
Omv AG	EUR	27,7	1,8	18,6
Raiffeisen	EUR	31,4	-1,6	79,8
Telekom AU	EUR	5,4	8,4	-39,1
DE - DAX	BODY	7595,5	1,0	33,8
E.ON	EUR	14,1	1,8	-13,4
Siemens	EUR	82,1	1,7	13,9
Allianz	EUR	103,8	0,9	45,0
FRA - CAC40	BODY	3641,0	1,0	22,3
Total SA	EUR	39,5	3,1	5,0
BNP Paribas	EUR	43,9	-0,2	57,6
Sanofi-Avent.	EUR	71,8	0,7	38,6
HOL - AEX	BODY	344,5	0,5	17,9
Royal Dutch	EUR	26,2	0,8	-2,8
Unilever NV	EUR	29,5	-0,2	16,3
BE - BEL20	BODY	2455,4	1,3	23,6
GDF Suez	EUR	15,3	0,4	-22,2
InBev NV	EUR	67,1	-0,7	51,7
RO - BET	BODY	4829,1	1,5	12,9
BRD	RON	7,3	2,5	-32,1
Petrom	RON	0,4	1,2	37,9
BG - SOFIX	BODY	327,4	-1,1	8,4
CB BACB	BGN	5,0	-0,8	26,5
Chimimport	BGN	0,7	2,7	-45,3
SI - SBI TOP	BODY	607,8	2,6	3,5
Krka	EUR	47,2	0,9	-5,6
Petrol	EUR	221,0	3,3	41,2
HR - CROBEX	BODY	1720,3	-2,2	-1,1
Dom hold.	HRK	106,4	-0,7	54,1
INA-I. nafte	HRK	4002,8	-6,7	-4,5
TR - ISE N.30	BODY	95215,8	-0,2	53,7
Akbank	TRY	8,7	-0,2	41,7
IŞ Bankası	TRY	6,0	-1,3	82,9

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