

Trhy dosiahli nové maximá

Tretí týždeň roku 2013 priniesol nové prekvapenia a nové 5 ročné maximá, ktoré dosiahol index S&P 500. Pokračujúca výsledková sezóna a zverejňovanie pozitívnych hospodárskych výsledkov prinieslo pre viaceré indexy podporu rastu. Začiatok týždňa toho veľa nepriniesol, keď celkovo bolo zverejňovaných len málo makroekonomických dát. Tento nedostatok však kompenzovali prehlbujúce sa obavy o budúcej ekonomickej situácii v USA.

Po novoročnej dohode amerických politických lídrov, ktorí zabránili zvyšovaniu daní a kráteniu výdavkových rozpočtových položiek, sa aj po treťom januárovom týždni dostávajú bližšie k ďalšiemu míľniku, kedy budú musieť dospieť k spoločnému konsenzu. V opačnom prípade môžu ohroziť ekonomiku Spojených štátov. Nastáva čas, kedy americká vláda zadlí svoju krajinu až tak, že dosiahne zákonom stanovené maximum. Dlhový strop je na úrovni 16.4 bilióna USD. Ak by nedošlo k ďalšiemu konsenzu a strop by sa neposunul, znamenalo by to ekonomickú pohromu a prekážku v ekonomickej prosperite, ktorá by sa zdolávala len ťažko. Aj pre túto očakávanú udalosť, môžeme po tlačových konferenciách v najbližších týždňoch predpokladať volatilné reakcie trhu na vyjadrenia kľúčových politikov. Rastúce obavy z nedosiahnutia dohody zapríčinili rast aj pri amerických štátnych dlhopisoch. Akciové trhy momentálne zažívajú pozitívne obdobie. Prebiehajúca výsledková sezóna prináša vo viacerých prípadoch pozitívne výsledky firiem a tie zabezpečujú vďačný optimizmus. Akciový index S&P 500 vo štvrtok dosiahol svojim rastom nové maximá na úrovniach z decembra 2007. Na budúci týždeň sa medzi spoločnosťami vyhlasujúce hospodárske výsledky pridávajú aj firmy, ako Apple, Google alebo Starbucks. Americkým zákonodarcom ostáva na prijatie dohody zhruba mesiac. Ak by prišli s konsenzom a teda aj riešením, akciové trhy by tento krok prijali výrazne pozitívne. V prípade ak by sa neobjavili žiadne väčšie problémy, prvý pol rok roku 2013 by mohol pre investorov byť vďačný.

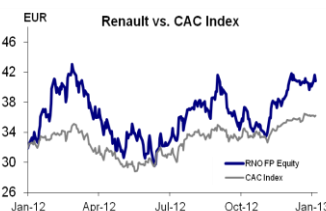
Minulý týždeň sme boli svedkami aj silnejúcich protestov Američanov proti novým zákonom, ktoré by mali obmedziť dostupnosť strelných zbraní na území USA. Mnoho Američanov vstúpilo do protestov a na uliciach po celej krajine s transparentmi vyjadrili svoj negatívny postoj proti novému sprísneniu držby zbraní. Kabinet Baracka Obama sprisňujúcu legislatívu v oblasti zbraní pripravil po tragédii v americkom mestečku Newtown, kde po strelbe v polovici decembra zahynulo 27 ľudí.

Makroekonomické dáta minulého týždňa ukázali aj veľmi optimistické čísla v nových žiadostiach o podporu v nezamestnanosti, kde konsenzus bol na úrovni 369 tisíc žiadostí a realita bola iba na úrovni 335 tisíc. Prekvapili aj čísla o novozačatých stavbách domov, ktoré vzrástli o 950 tisíc, oproti predpokladom 890 tisíc a predošlému obdobiu 860 tisíc stavieb.

Európa týždeň začala s optimistickým výhľadom na spomaľovanie ekonomiky. Európska centrálna banka, pre tento rok očakáva spomaľenie v Eurozóne iba o 0.3 percenta, pričom ostatné odhady hovoria približne až o 1 percentnom prepade. Tento rok bude pre Európu teda skúškou, pravdepodobná je recesia, ktorá znova skomplikuje zdravie európskych ekonomík. Nepotešil ani vývoj HDP Nemecka za rok 2012. Konečný výsledok bol +0.7 percenta, no očakávania boli na úrovni +0.8 percenta. Po odhadoch ekonomickeho rastu Európy nasledovalo v strede týždňa zníženie predpokladov aj pre Nemecko z pôvodných +1 percenta na +0.4 percenta, dvojnásobný odhad je na úrovni +1.6 percenta. Záver týždňa patril nejednoznačnému obchodovaniu tak isto ako tomu bolo na začiatku.

Z podnikových akcií nás zaujali akcie nemeckej softvérovej spoločnosti SAP. Akcie zaznamenali výrazný prepád po zverejnení hospodárskych výsledkov. Spoločnosť poskytujúca business-management softvér, tak zaznamenala pád akcií o 5.33 percenta. Druhá firmou bola francúzska automobilka Renault. Automobilka oznámila nové plány v presadzovaní sa na európskom trhu. Po predstavení nových cieľov, obsahujúcich aj výrobu nových modelov, akcie spoločnosti vzrástli o 8.59 percent.

Ekonomický kalendár tento týždeň ponúka tieto údaje: na začiatok týždňa nás čaká zverejnenie údajov ohľadom ekonomickeho sentimentu podľa ZEW v Nemecku a v celej Eurozóne, Kanada oznámi jadrové maloobchodné tržby, predaje existujúcich domov v USA, podnikateľská klíma v Nemecku podľa Ifo, pôžičky vo verejnom sektore ako aj miera nezamestnanosti vo Veľkej Británii. V USA sa dočkáme aj nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	187.7	-0.1	-11.2
ČR - PX	BODY	1042.5	-1.1	15.5
ČEZ	CZK	652.9	-0.3	-14.0
Komerční b.	CZK	3980.0	-0.5	19.9
O2	CZK	330.0	2.0	-9.4
Unipetrol	CZK	170.0	-0.6	-0.6
NWR	CZK	89.8	-10.2	-37.4
PL - WIG20	BODY	2572.1	0.6	15.4
KGHM	PLN	188.0	-1.5	44.4
PEKAO	PLN	170.0	2.7	16.5
PKN Orlen	PLN	50.4	3.5	36.1
PKO BP	PLN	36.3	1.0	10.3
HU - BUX	BODY	19585.2	3.1	7.9
MOL	HUF	18900.0	1.6	1.6
Mtelekom	HUF	407.0	2.0	-25.3
OTP	HUF	4670.0	8.3	33.0
Richter	HUF	37450.0	-1.2	1.0
AU - ATX	BODY	2458.5	-0.4	25.4
Erste Bank	EUR	25.3	-3.5	85.6
Omv AG	EUR	29.9	4.9	22.8
Raiffeisen	EUR	33.1	-1.4	71.6
Telekom AU	EUR	5.7	0.9	-38.4
DE - DAX	BODY	7702.2	-0.2	21.2
E.ON	EUR	13.8	-2.9	-15.7
Siemens	EUR	82.8	-1.0	6.3
Allianz	EUR	103.9	-1.7	29.8
FRA-CAC40	BODY	3741.6	1.0	14.6
Total SA	EUR	39.3	-0.4	-1.9
BNP Paribas	EUR	46.2	0.8	44.2
Sanofi-Avent.	EUR	72.1	-2.3	27.7
HOL - AEX	BODY	350.9	0.2	11.2
Royal Dutch	EUR	26.3	1.1	-3.6
Unilever NV	EUR	29.0	1.0	14.1
BE - BEL20	BODY	2539.5	1.7	17.8
GDF Suez	EUR	15.3	-0.7	-27.2
InBev NV	EUR	67.2	2.3	39.6
RO - BET	BODY	5689.9	1.9	29.1
BRD	RON	9.6	5.6	-8.6
Petrom	RON	0.5	2.0	55.8
BG - SOFIX	BODY	363.2	-0.6	14.7
CB BACB	BGN	5.4	0.0	37.3
Chimimport	BGN	1.3	1.4	-12.0
SI - SBI TOP	BODY	659.5	0.0	14.1
Krka	EUR	55.0	2.9	14.1
Petrol	EUR	228.5	-1.5	41.7
HR-CROBEX	BODY	1885.3	2.2	9.5
Dom hold.	HRK	122.1	2.7	71.4
INA-I. nafte	HRK	4100.0	1.7	9.6
TR-ISE N.30	BODY	106477.0	5.3	61.9
Akbank	TRY	9.9	9.6	51.7
IŞ Bankası	TRY	7.0	8.1	100.0

VYPRACOVAL

David Mézes

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