

Eurové tornádo sa prehnalo svetom

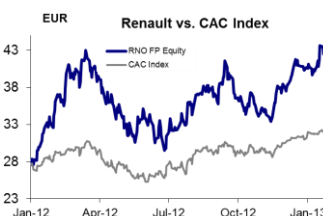
Posledný januárový týždeň roka 2013 môžeme charakterizovať jednou vetou: Risk was bid. Rizikové aktíva boli pod nákupným tlakom a tento trend pokračoval celý týždeň. Hlavným driverom pre pohyb na trhoch bol rast eura. Mena mostov výrazne rastie voči všetkým svetovým menám a ťahá za sebou akcie, komoditné meny a aj ropu. Najväčšie pohyby vidíme práve na EURJPY, kde len je pod tlakom zo strany Bank of Japan a Euro má silu zo strany Európskej centrálnej banky. Tento kros je hlavným motorom, keďže sa stále jedná o carry trades pár a prudký rast eura cez ten dáva silu akciám. Spoločná európska mena zažíva nákupný ošiaľ. Voči doláru rastie Year-to-date o 3.6%, EURJPY pridáva až 10% a euru sa darí aj voči franku, tam sa zisky pohybujú na 2.5%. To samozrejme ťahá akcie a ropu. Index SP500 pridáva YTD až 5.4% a americká ropa WTI rastie o 6%.

Takýto nádherný štart do nového roka sme už dlho nevideli a býky zatiaľ majú situáciu pod kontrolou. Všetky prepady na rizikových aktívach sú agresívne skupované a trh rastie každým týždňom na nové maximá. Optimizmus na trhu je priam záračný a stroje ignorujú akékoľvek zlé správy, alebo fundamenty. Príliš veľká sila eura však môže pôsobiť európskym krajinám problémy. Pravdepodobne tak môžeme očakávať v najbližších dňoch vyjadrenia na adresu eura o tom, aké je silné, ako sú krajiny konkurencie neschopné a ako vysoký kurz eura škodí vlastne všetkým. Nuž, Currency Wars sú rozpútané a Draghi by sa mal porozhliadnuť po možnostiach, ako euro oslabiť. Potom tu však znova bude redenomination risk a európske dlhopisy budú padať. ECB je v pasci a bude zaujímavé sledovať, ako bude vzniknutú situáciu riešiť. Japonci, Američania aj Švajčiari majú aktívne centrálné banky, ktoré devalvujú svoje meny a tým pádom vidíme rast eura voči týmto menám. Dokedy bude daná situácia pokračovať, je otáznne, no za chvíľu už aj Nemecko bude viac importovať, ako exportovať a kríza v Eurozóne sa len zhorší.

Na druhej strane Atlantiku sme videli, ako inak, zlé dáta. Kvartálne HDP pokleslo z 3.1% v 3Q 2012 na -0.1% v 4Q 2012. Výrazný prepád v obchodnej bilancii, pokles výdavkov vlády na armádu a pokles zásob spôsobili doslova katastrofálne zníženie HDP, až na negatívne úrovne. Nikoho to však nezaujímalo a akcie rástli naďalej. Zlý stav ekonomiky v USA potvrdili aj headlinové čísla z trhu práce. Miera nezamestnanosti sa zvýšila na 7.9% zo 7.8% v decembri 2012. Navyše, ekonomika pridala iba 157 000 pracovných miest oproti očakávaniam 161 000 miest. Makro dáta tak poukazujú na spomalenie svetového giganta, no eufória na trhoch neutícha. Hlavné akciové indexy v USA sú už len pár percent od dosiahnutia svojich vrcholov z roku 2007. Nahor ich ťahajú lacné peniaze od Fedu, očakávania o záračnom oživení ekonomiky v každom ďalšom kvartáli a rastúce euro voči doláru. Dow Jones dosiahol už metu 14 000 dolárov, SP500 prekonal 1500 dolárov a Russel 2000 už je na nových historických maximách nad 900 dolármi. Rast tak pokračuje a nevypadá to tak, že by sa mal skončiť. Pokým bude rásť euro, budú rásť aj americké akcie. Euro bude rásť, pretože to chce ECB aj Fed. Akcie tak majú priestor na atakovanie svojich maxim. Uvidíme, dokedy táto šťastná rozprávka vydrží.

Z korporátnych akcií minulý týždeň zaujala nemecká banka Commerzbank. Tá síce splatila 10 miliárd eur z prvého kola LTRO, čo môže naznačovať stabilitu vo financovaní, no BNP Paribas vydala odporúčanie na nákup CDS na Commerzbank. To nevznieva príliš pozitívne a akcie CBK poklesli o 3 percentá. Druhou firmou je francúzsky Renault. Podľa najnovších výsledkov poklesli nové registrácie áut značky Renault v januári o 7.4 percent na na 30 442 vozidiel. To bola očividne pozitívna správa pre akcie a tie narástli o takmer tri percentá.

Tento týždeň uvidíme nasledujúce ekonomické výsledky: Sentix dôvera investorov v Eurozóne, PPI v Eurozóne, Podnikové objednávky z USA, Austrálsku obchodnú bilanciu, PMI v Eurozóne a Veľkej Británii, Maloobchodné tržby v Eurozóne, Novozélandskú a Austrálsku nezamestnanosť spolu s nezamestnanosťou v Kanade, Priemyselná a výrobná aktívita vo Veľkej Británii, Obchodnú bilanciu v USA a rozhodnutie o úrokových sadzbách od ECB a BoE.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	186.2	0.6	-10.1
ČR - PX	BODY	1016.8	-0.7	3.4
ČEZ	CZK	613.8	-0.5	-22.1
Komerční b.	CZK	3790.0	-2.8	1.1
O2	CZK	325.9	-0.3	-12.4
Unipetrol	CZK	169.0	-1.7	-2.9
NWR	CZK	83.0	-8.3	-41.9
PL - WIG20	BODY	2499.2	-1.7	5.7
KGHM	PLN	189.1	0.9	32.1
PEKAO	PLN	154.5	-8.4	-4.0
PKN Orlen	PLN	49.5	-4.3	31.1
PKO BP	PLN	34.5	-0.6	-2.8
HU - BUX	BODY	19358.2	0.3	1.1
MOL	HUF	18560.0	-0.2	-2.8
Mtelekom	HUF	414.0	3.5	-22.8
OTP	HUF	4635.0	1.0	12.6
Richter	HUF	36800.0	-1.6	-0.4
AU - ATX	BODY	2440.4	-0.8	14.1
Erste Bank	EUR	24.5	-0.5	38.9
Omv AG	EUR	30.2	-1.7	17.6
Raiffeisen	EUR	30.6	-7.4	11.9
Telekom AU	EUR	5.6	1.1	-37.7
DE - DAX	BODY	7833.4	-0.3	18.4
E.ON	EUR	12.8	-3.6	-24.3
Siemens	EUR	79.9	-2.4	9.3
Allianz	EUR	105.6	0.3	22.0
FRA - CAC40	BODY	3773.5	-0.1	12.1
Total SA	EUR	40.2	0.8	-1.2
BNP Paribas	EUR	46.8	0.2	38.1
Sanofi-Avent.	EUR	72.1	-1.4	28.0
HOL - AEX	BODY	355.6	-0.1	9.3
Royal Dutch	EUR	25.8	-2.5	-5.3
Unilever NV	EUR	29.8	-0.2	14.9
BE - BEL20	BODY	2560.0	-0.4	13.0
GDF Suez	EUR	15.2	-1.0	-28.5
InBev NV	EUR	66.6	-2.2	41.5
RO - BET	BODY	5588.8	-0.2	13.4
BRD	RON	9.2	-0.1	-18.9
Petrom	RON	0.4	-2.5	29.9
BG - SOFIX	BODY	397.2	3.3	23.5
CB BACB	BGN	5.1	-6.9	26.9
Chimimport	BGN	1.6	8.5	6.2
SI - SBI TOP	BODY	651.3	1.5	9.0
Krka	EUR	54.9	1.7	6.7
Petrol	EUR	228.0	4.6	35.7
HR - CROBEX	BODY	1899.7	-0.1	9.9
Dom hold.	HRK	128.9	3.5	77.2
INA-I. nafte	HRK	4300.2	3.9	14.6
TR - ISE N.30	BODY	99634.8	-5.8	38.6
Akbank	TRY	9.1	-7.7	28.5
iŞ Bankasi	TRY	6.7	-7.0	72.5

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