



Akcie opustené v Risk On móde

Ďalší týždeň ubehol ako voda a volatilita bola na trhoch znova prítomná. Zasadnutia centrálnych bánk, kľúčové makro dáta, ale aj technické setupy mali vplyv na obchodovanie. Pondelkový úvod bol klasicky slabší a pozornosť sa sústredila hlavne na zasadnutia ECB a BoE, ako aj na piatkové dáta z trhu práce v USA. Oba menové giganty však prekvapivo vyšli na povrch s mierne jastrabmi výsledkami, pričom analytici očakávali skôr holubičí tón. Bank of England ponechala základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.5%. Objem QE zostal taktiež na predchádzajúcich úrovniach, teda 375 mld. libier. Trh pritom tajne dúfal v rozšírenie monetárnych stimulov. Na poslednom zasadnutí bol pomer guvernérov v prospech navýšenia QE až 6:3 a v najbližšej zápisnici sa dozvieme, či sa ku trom extra holubičím mužom pridal niekto nový. „No Action“ zo strany Bank of England trochu dodala sily libre, no bol to skutočne zúfalý odpor býkov v silnom strednodobom klesajúcom trende.

Chvilku po BoE nastúpil na scénu Mario Draghi. ECB ponechala sadzby nezmenené, hlavná refinančná úroková miera zostala na 0.75%. Na konferencii po rozhodnutí o menovej politike Draghi priznal, že guvernéri sa bavili o znížení sadzieb, no nenastala medzi nimi zhoda. Hlava ECB tak aj ďalej obhajuje súčasnú menovú politiku a nepristúpil ku žiadnym zmenám. Spomenul síce, že inflácia zostane pod 2% a znova revidoval výhľad rastu Eurozóny na -0.5% z pôvodných -0.3%, no to už nikoho nezaujíma, keďže na každom zasadnutí Draghi pravidelne znižuje výhľad a stále tvrdí o zázračnom oživení koncom roka. Euro po neutrálnych slovách od ECB vyletelo nahor a voči zelenej bankovke povyberalo stopky nad 1.307, čo pár posunulo jemne nahor od 1.310. Najviac však na sever zamierilo euro voči jenu. EURJPY pridal až dve veľké figúry, zlomil silnú klesajúcu trendovú líniu a pozrel sa znova nad 125.00. Japonský jen bol uplynulý týždeň pod tlakom a USDJPY sa posunul na nové 4 ročné maximá. Market sa už začína sústrediť na level 100, kam by sa mohol kurz pozrieť v priebehu nasledujúcich dní.

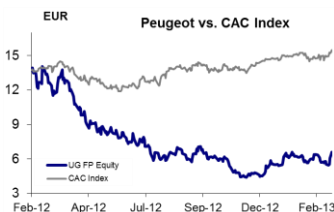
V piatok bol headlinovou udalosťou jednoznačne report NFP a miera nezamestnanosti v USA. Tvorba pracovných miest skončila výrazne nad konsenzom. USA pridali mimo agrárny sektor až 236 000 pracovných miest, verzus očakávania 162 000. Minulý výsledok bol revidovaný z 157 000 na 119 000, čo je dosť veľký skok smerom nadol. Miera nezamestnanosti poklesla zo 7.9% na 7.7%. Veľmi pozitívny výsledok pri tvorbe pracovných miest posunul akciové indexy na nové maximá. Dow Jones sa tak obchodoval nad úrovňou 14 400 dolárov, čo sú nové historické maximá a napríklad DAX sa posunul nad 8000 eur. Akcie sú na nezastavenie a rastú takmer každým dňom. Keď sa ale pozrieme na iné trhy, tak okrem jenov nič nepotvrďuje tieto veľké pohyby smerom nahor pri akciách. Yield na 10 ročných amerických dlhopisoch je síce nad 2%, ale je to stále málo na to, aby sme mohli skutočne hovoriť o „great rotation“, teda rotácii kapitálu z dlhopisov do akcií. Americký dolár silno posilňuje. EURUSD spadol výraznejšie pod 1.30 a GBPUSD je pod levelom 1.50. Silný dolár bude okresať zisky americkým spoločnostiam a uvidíme, aké výsledky za Q1 2013 budú firmy zverejňovať.

Koniec týždňa zaklincovala ratingová agentúra Fitch, ktorá znížila rating Taliansku na BBB+ z A-. Ako dôvod uviedla nejasný výsledok volieb, vysoký dlh a väčšiu recesiú ako sa predpokladalo. Talianske bondy sa dostali pod tlak, no rástli celý týždeň, takže prepad bol len korekciou rastu.

Z korporátnych akcií vyberáme francúzsku spoločnosť Peugeot. Akcie vzrástli o 19% po tom, ako CEO Philippe Varin odmietol šumy o znárodnení spoločnosti francúzskou vládou a obhajoval alianciu s GM/Opelom.

Podobne dobre sa darilo aj nemeckému gigantovi Thyssenkrupp. Chairman Gerhard Cromme po 12 rokoch rezignoval zo svojho kresla. Cromme bol spojený s viacerými korupčnými aférmi a škandálmi a jeho odchod je pre spoločnosť pozitívny. Akcie to zobrali pozitívne a vzrástli o 9%.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce makro dáta: Nemecké CPI, priemyselná, výrobná produkcia a obchodná bilancia z Veľkej Británie, maloobchodné tržby v USA, rozhodnutie o úrokových sadzbách na Novom Zélande, austrálska miera nezamestnanosti, CPI z Eurozóny, priemyselná produkcia z USA a dáta dôvery University of Michigan.



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	181.5	0.2	-9.3
ČR - PX	BODY	1038.9	2.5	4.3
ČEZ	CZK	621.0	4.1	-22.5
Komerční b.	CZK	4130.0	4.1	9.4
O2	CZK	328.9	1.4	-13.9
Unipetrol	CZK	171.5	0.9	-0.6
NWR	CZK	75.5	-1.3	-48.5
PL - WIG20	BODY	2490.7	1.5	8.5
KGHM	PLN	174.0	0.0	18.5
PEKAO	PLN	160.7	1.1	4.3
PKN Orlen	PLN	56.8	3.5	56.7
PKO BP	PLN	34.2	-3.1	-0.3
HU - BUX	BODY	19114.7	1.4	2.9
MOL	HUF	17745.0	2.9	-5.6
Mtelekom	HUF	405.0	-1.5	-28.6
OTP	HUF	4841.0	2.6	30.8
Richter	HUF	34700.0	-0.3	-7.1
AU - ATX	BODY	2548.8	3.3	18.2
Erste Bank	EUR	25.6	2.5	35.4
Omv AG	EUR	35.1	5.4	27.5
Raiffeisen	EUR	30.0	3.8	17.0
Telekom AU	EUR	5.7	9.6	-34.8
DE - DAX	BODY	7986.5	3.6	16.9
E.ON	EUR	13.2	4.0	-21.9
Siemens	EUR	83.2	4.4	11.4
Allianz	EUR	112.2	7.8	27.1
FRA - CAC40	BODY	3840.2	3.8	10.4
Total SA	EUR	39.2	2.3	-6.8
BNP Paribas	EUR	44.6	5.3	20.6
Sanofi-Avent.	EUR	75.9	5.1	32.0
HOL - AEX	BODY	352.4	3.7	8.4
Royal Dutch	EUR	25.5	0.5	-6.7
Unilever NV	EUR	31.3	4.2	23.3
BE - BEL20	BODY	2632.5	3.4	15.9
GDF Suez	EUR	14.7	3.7	-25.8
InBev NV	EUR	74.2	2.7	40.6
RO - BET	BODY	5693.4	1.2	7.2
BRD	RON	8.9	-3.8	-15.6
Petrom	RON	0.5	2.3	12.8
BG - SOFIX	BODY	389.9	1.8	25.3
CB BACB	BGN	4.5	-1.1	17.1
Chimimport	BGN	1.4	-1.5	1.0
SI - SBI TOP	BODY	619.7	-1.4	9.4
Krka	EUR	51.5	-1.0	0.0
Petrol	EUR	217.6	-1.1	35.9
HR - CROBEX	BODY	2004.6	2.4	11.8
Dom hold.	HRK	152.0	5.8	90.3
INA-I. nafta	HRK	4265.2	-0.3	17.5
TR - ISE N.30	BODY	103864.4	5.2	43.7
Akbank	TRY	9.4	7.3	37.3
iŞ Bankası	TRY	6.8	5.3	66.6

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