



Ticho pred búrkou?

Predchádzajúci týždeň bol, čo sa týka obchodovaných objemov podstatne chudobnejší, nakoľko trhmi už nehýbali vyjadrenia centrálnych bankárov, ako tomu bolo o týždeň skôr. Index volatility VIX sa počas týždňa takmer nepohol a väčšinu týždňa sa držal extrémne nízko, keď bol buď tesne nad, alebo pod hranicu 12 bodov. Akciové trhy abstrahovali od akýchkoľvek rizík, potvrdzovali svoju rastovú náladu, nakoľko centrálné banky pokračujú vo svojich intervenciách, čo je vodou na mlyn aj pre ich ďalší rast. Ale poďme pekne po poriadku.

Pondelkovým obchodovaním, ktoré bolo klasicky chudobné na fundamenty, bolo z ekonomických údajov zaujímavé sledovať len slabšie dáta z druhej najväčšej ekonomiky sveta, a to Číny. V medziročnom porovnaní sa tamojšia priemyselná výroba, spolu s maloobchodnými tržbami, dostali v januári a februári na mnohoročné minimálne úrovne. V prípade tržieb rástli medziročne o 12.3 percenta, čo je najmenej od roku 2005 a výroba rástla „len“ o 9.9 percenta, čo je minimálna úroveň dosiahnutá naposledy v roku 2009. Čo by za tieto čísla dala Európa, USA, no od Číny sme si predsa len zvykli na lepšie čísla. Trhy sa aj napriek tomu v pondelok zmenili len veľmi málo. Už tieto dáta však naznačujú, že s čínskou ekonomikou nemusí byť v prvom kvartáli všetko v poriadku, a preto budú headlinové čísla z Číny v blízkom období pútať veľkú pozornosť. Utorok pokračoval pokojným obchodovaním a objemy sa držali veľmi nízko. Najzaujímavejším fundamentom bol len pokles výrobnjej produkcie vo Veľkej Británii, ktorá medzimesačne poklesla o 1.5 percenta, pričom odhad hovoril o nulovej zmene. Streda priniesla aspoň pár zaujímavých makro dát. V USA rástli v januári, tak maloobchodné tržby (+1.1 percenta), ako aj ich jadrový ekvivalent (+1 percento). Keďže konsenzus pri oboch hovoril len o 0.5 percentnom prírastku a na trhu neboli iné dôležitejšie fundamenty, dolár reagoval voči euru prerazením hranice 1.3 a zamieril až k hodnote 1.2925 dolára za jedno euro. Euru nepomohla ani potešujúca správa z Írska, ktoré predalo 10 ročné dlhopisy v objeme 5 miliárd, s priemerným výnosom 4.15 percenta. Írsko sa tak pomaly, ale isto vracia na dlhopisový trh, veď naposledy emitovalo dlh ešte v roku 2010, pred poskytnutím finančnej injekcie od medzinárodných veriteľov. Ostatné krajiny, ktorým bola pomoc taktiež už poskytnutá, by si mali z reforiem a krokov Írska brať príklad „ako na vec“. Na začiatku som spomínal, že celý minulý týždeň, bez dôležitých fundamentov, sa niesol v znamení pozvoľného rastu akcií. Tieto slová dokazuje aj fakt, že vo štvrtok si americký akciový index Dow Jones pripísal na svoje konto 10 rastovú seansu za sebou, čo je najdlhšia „zelená“ šnúra od roku 1996. Kvôli menšiemu volume síce neboli posledné rasty nijako výrazné, no každý rekord sa počíta. Štvrtok bol aj prvým neformálnym stretnutím ministrov eurozóny, ktoré sa konalo až do sobotného rána. Najdôležitejšími výstupmi zo summitu sú skutočnosti, že Cyprus na odvrátenie možného bankrotu dostane nie pôvodných 17 miliárd, ale len asi 10 miliárd eur. Krajina sa snaží získať pomoc na viacerých frontoch, veď aktuálne rokujú aj s ruskou stranou o prípadnej finančnej pomoci. Ďalej Írsku a Portugalsku bude zrejme predĺžená splatnosť záchranných úverov, ktoré im boli poskytnuté, no konkrétosti ešte nie sú známe. Po zverejnení lepších žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA sa v tento deň podarilo spoločnej európskej mene dostať späť nad 1.3. Tie klesli len na 332 tisíc, pri očakávaní rastu na 348 z 342 tisíc. Záver týždňa patril miernym výpredajom, nakoľko investori vyberali časť ziskov a v USA nečakane klesla spotrebiteľská klíma University of Michigan na 71.8 bodov, pričom odhad bol rast na 78.2 bodov z úrovne 77.6 bodov. Celkovo bol uplynulý týždeň pokojný, no vo vzduchu visí otázka, či to len nie je prílišné „ticho pred búrkou“.

Z podnikových akcií nás najviac zaujali prioritné akcie automobilky Volkswagen (VOW3), ktoré za posledný týždeň stratili až 5.7 percenta, nakoľko sklamaním bol zverejnený výhľad pre aktuálny rok 2013. Napríklad investor Waddell&Reed predal až 5.78 milióna akcií v objeme 914 miliónov eur a poslal cenu akcie nadol. Naopak darilo sa akciám spoločnosti France Telekom, ktoré rástli približne 7.7 percenta v reakcii na možné budovanie vlastnej siete, čo by malo samozrejme pozitívny dopad na budúci vývoj akcií. Aktuálny týždeň nás čakajú nasledujúce zaujímavé makro dáta: CPI z Veľkej Británie, nemecký a európsky ZEW ekonomický sentiment, stavebné povolenia z USA, zápisnica FOMC v USA, HSBC výrobné PMI z Číny, podobne Philadelphský výrobný PMI v USA, a tiež Ifo nemecká podnikateľská klíma a iné.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	182.1	0.3	-10.3
ČR - PX	BODY	994.9	-4.2	0.2
ČEZ	CZK	576.0	-7.2	-28.0
Komerční b.	CZK	3950.0	-4.4	4.6
O2	CZK	310.0	-5.7	-17.5
Unipetrol	CZK	170.0	-0.9	-1.7
NWR	CZK	74.3	-1.6	-46.6
PL - WIG20	BODY	2486.3	-0.2	6.1
KGHM	PLN	169.6	-2.5	10.1
PEKAO	PLN	164.2	2.2	6.0
PKN Orlen	PLN	54.8	-3.6	47.9
PKO BP	PLN	35.0	2.4	-1.9
HU - BUX	BODY	18355.0	-3.8	-5.3
MOL	HUF	16660.0	-5.3	-16.5
Mtelekom	HUF	396.0	-2.7	-31.5
OTP	HUF	4650.0	-3.8	18.9
Richter	HUF	33700.0	-3.2	-12.4
AU - ATX	BODY	2496.5	-2.1	12.6
Erste Bank	EUR	23.9	-6.5	27.8
Omv AG	EUR	34.4	-1.9	22.1
Raiffeisen	EUR	29.8	-0.5	13.5
Telekom AU	EUR	5.8	1.3	-33.0
DE - DAX	BODY	8042.9	0.7	12.6
E.ON	EUR	13.1	-1.0	-29.2
Siemens	EUR	83.5	0.3	6.4
Allianz	EUR	112.3	0.0	21.4
FRA-CAC40	BODY	3844.0	0.1	7.4
Total SA	EUR	39.2	-0.1	-7.8
BNP Paribas	EUR	44.0	-1.4	13.0
Sanofi-Avent.	EUR	75.9	-0.0	27.9
HOL - AEX	BODY	353.6	0.3	5.5
Royal Dutch	EUR	25.4	-0.3	-6.8
Unilever NV	EUR	30.9	-1.2	18.9
BE - BEL20	BODY	2628.6	-0.1	12.1
GDF Suez	EUR	14.6	-0.7	-27.2
InBev NV	EUR	73.1	-1.5	34.1
RO - BET	BODY	5753.2	1.0	9.8
BRD	RON	8.9	-0.4	-17.0
Petrom	RON	0.5	4.1	20.0
BG - SOFIX	BODY	379.5	-2.6	20.8
CB BACB	BGN	4.3	-2.8	15.4
Chimimport	BGN	1.4	0.0	-4.5
SI - SBI TOP	BODY	611.6	-1.3	6.1
Krka	EUR	49.3	-4.3	-3.4
Petrol	EUR	220.0	1.1	34.8
HR-CROBEX	BODY	2002.3	-0.1	9.4
Dom hold.	HRK	151.2	-0.5	70.9
INA-I. nafte	HRK	4214.0	-1.2	17.0
TR-ISE N.30	BODY	103178.9	-0.7	38.4
Akbank	TRY	9.3	-1.3	31.4
IŞ Bankasi	TRY	6.7	-0.6	61.2

VYPRACOVAL

Miroslav Blahušiak

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