

Riešenie na Cypre v nedohľadne, trhy aj tak smerujú nahor

Predchádzajúci týždeň bol akýmsi dozvukom z cyperského víkendu. Market otváral výrazne nižšie s gapmi na všetkých trhoch a ešte aj počas nedeľnej noci sme videli náznaky paniky. Trh sa ale počas pondelka otriasol a už v úvode americkej seansy sa tlačil nahor. Akcie tak samozrejme okamžite vymazali úvodné gapy a indexom sa za uplynulý týždeň, vzhľadom na ten zlý open, celkom darilo. Cyperské problémy sa kopili počas celého týždňa. Politici nakoniec Európsky Bailout neschválili a tak sa Cyprus dostal do neutrálnej situácie. Cyperské banky ostali zatvorené celý týždeň a na výbery z bankomatov bol stanovený limit 260 eur na deň, čo je smiešna suma. Znárodnenie vkladov bolo niekoľkokrát zmenené a ešte pravdepodobne aj bude.

Cyperský minister financií bol rokovat' v Moskve o pomoci zo strany Ruska, no v piatok večer neboli známe ešte žiadne kladné výsledky a minister odletel domov s „prázdny m vrecom“. Situácia je tak naďalej celkom negatívna a nie je jasné, odkiaľ Cyprus dostane peniaze, kedy sa reálne otvoria banky, ani či nakoniec Cyprus neskončí v bankrote. Počas týždňa sme ale pár krát počuli pozitívne vyhlásenia o tom, že už je všetko vyriešené a Cyprus dostane peniaze. Euro aj akcie reagovali samozrejme pozitívne a úroveň udržali, aj keď všetky správy boli v podstate za pár minút dementované. Klasické „obchodovanie“ na správach z Eurozóny tak je znova tu a stroje využijú každú dobrú správu na silný rast, aj keď je to iba šum a informácia je po chvíli znegovaná.

Euro sa voči doláru dostalo ku koncu týždňa presne na úroveň 1.30 a beztrendové obchodovanie pokračuje. Zaujímavou udalosťou z Európy bolo aj varovanie zníženia ratingu pre Veľkú Britániu. Libra po slovách prepadla, no hneď bola skúpená a končí v piatok pri týždenných maximách. Pre banky by to ale malo byť negatívne, lebo z trhu zmizne ďalší AAA kolaterál.

V strede týždňa pútao pozornosť investorov aj zasadnutie FOMC. Americká centrálna banka ponechala samozrejme sadzby nezmenené, objem QE ostal taktiež bez zmeny, na 85 miliárd dolárov mesačne. Fed pokračoval vo svojom klasickom slovníku o pomalom a opatrnom raste a zlepšovaní stavu na trhu práce. Obavy z minulého mesiaca o znížení/obmedzení moentárnych stimulov tak neboli potvrdené a trhy si mohli spokojne odľúknuť.

Z Nemecka na trh prenikli horšie dáta PMI, ako aj prieskum IFO podnikateľskej klímy. Nemci začínajú mať doma mierne problémy a je tak možné, že ekonomická recesia sa preniesie aj do tohto regiónu. Centrálni bankári aj politici to samozrejme prudko odmietajú, no ekonomika sa vyvíja väčšinou presne na opak od očakávaní politikov. Týždeň tak zakončujeme na trhoch realtívne pozitívne, kedy hlavným driverom smerom nahor boli nepotvrdené a dementované informácie o riešení situácie na Cypre.

Z korporátnych akcií nás najviac zaujali akcie francúzskej banky Societe Generale. Finančný sektor sa po negatívnych správach o Cypre dostal pod predajný tlak a banky otvárali s výraznými gapmi smerom nadol. SocGen nebol výnimkou a gap sa mu ani napriek globálnemu rastu akciových trhov nepodarilo uzavrieť. Za týždeň si tak firma pripísala stratu takmer 9 percent. Druhej spoločnosti sa naopak na trhu darilo. Nemecký elektrárenský gigant E.ON dostal zvýšené odporúčanie od BNP Paribas. Francúzska banka posunula firmu do pásma „neutral“ z predchádzajúceho „underweight“. Cenový cieľ stanovila na 14 eur a súčasná cena akcií v piatok bola 13.86 eur. Akcie za uplynulý týždeň vzrástli o 6 percent.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce makro dáta: Obchodná bilancia na Novom Zélande, predaje nových domov v USA, HDP z Veľkej Británie a USA, spotrebiteľská 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
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	183.1	0.5	-11.2
ČR - PX	BODY	980.6	-1.4	-1.0
ČEZ	CZK	575.5	-0.1	-28.8
Komerční b.	CZK	3800.0	-3.8	2.3
O2	CZK	306.0	-1.3	-18.7
Unipetrol	CZK	171.2	0.7	-1.6
NWR	CZK	75.2	1.2	-42.1
PL - WIG20	BODY	2370.0	-4.7	4.8
KGHM	PLN	158.6	-6.5	9.5
PEKAO	PLN	154.0	-6.2	2.1
PKN Orlen	PLN	52.2	-4.7	37.6
PKO BP	PLN	33.8	-3.6	0.1
HU - BUX	BODY	17999.1	-1.9	-5.0
MOL	HUF	16400.0	-1.6	-14.6
Mtelemek	HUF	407.0	2.8	-28.6
OTP	HUF	4450.0	-4.3	16.4
Richter	HUF	33450.0	-0.7	-13.3
AU - ATX	BODY	2421.7	-3.0	11.4
Erste Bank	EUR	22.7	-5.0	24.6
Omv AG	EUR	34.2	-0.5	24.9
Raiffeisen	EUR	27.5	-7.8	8.6
Telekom AU	EUR	5.3	-8.2	-39.3
DE - DAX	BODY	7911.4	-1.6	13.3
E.ON	EUR	13.9	6.1	-23.3
Siemens	EUR	86.5	3.6	11.0
Allianz	EUR	109.0	-2.9	19.2
FRA-CAC40	BODY	3770.3	-1.9	8.6
Total SA	EUR	38.1	-2.7	-7.2
BNP Paribas	EUR	41.2	-6.4	11.1
Sanofi-Avent.	EUR	77.5	2.1	33.3
HOL - AEX	BODY	350.7	-0.8	7.3
Royal Dutch	EUR	25.3	-0.2	-5.2
Unilever NV	EUR	31.7	2.5	24.8
BE - BEL20	BODY	2619.6	-0.3	12.8
GDF Suez	EUR	15.7	7.5	-20.0
InBev NV	EUR	75.0	2.6	36.9
RO - BET	BODY	5655.8	-1.7	9.3
BRD	RON	8.9	-0.6	-16.5
Petrom	RON	0.5	-3.4	19.3
BG - SOFIX	BODY	380.9	0.4	23.7
CB BACB	BGN	4.4	0.6	15.1
Chimimport	BGN	1.3	-5.5	-4.3
SI - SBI TOP	BODY	602.2	-1.5	2.8
Krka	EUR	48.7	-1.3	-4.3
Petrol	EUR	218.0	-0.9	27.5
HR-CROBEX	BODY	2004.1	0.1	10.7
Dom hold.	HRK	147.5	-2.5	63.8
INA-I. nafte	HRK	4242.9	0.7	18.6
TR-ISE N.30	BODY	101865.5	-1.3	36.0
Akbank	TRY	9.1	-2.6	22.4
iŞ Bankasi	TRY	6.6	-1.5	54.4

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