



Týždenný komentár

Keď všetci veria, pozor!

S pohľadu akciových trhov máme za sebou ďalší úspešný týždeň. Akciové benchmarky sa v uplynulom týždni obchodovali prevažne v zelených číslach, k čomu im určite dopomohlo potvrdenie pokračovania monetárnych stimulov od centrálnych bankárov ešte z prvého aprílového týždňa. Americký akciový index S&P500 od začiatku roka stále predváža ohromujúci beh a už za prvých tri a pol mesiaca bura konzervatívne odhady analytikov zo začiatku roka. V skutočnosti až dve tretiny analytikov na Wall Street v decembri 2012 odhadovalo takú hodnotu indexu S&P500 na konci aktuálneho roka, ktorá už bola aktuálne prekonaná. Boli preto nútení pripustiť si, že ich predchádzajúce cieľové ceny boli až príliš nízke a rad radom ich dvíhajú. Iba v minulom týždni Dow Jones Industrial Average trikrát vytvoril historické maximá (aktuálne 14 887.51 bodov) a spomínaný S&P 500 si pripísal dve rekordné uzávierky (aktuálne historické HIGH 1597.35 bodov).

Začiatok týždňa bol síce ešte pomerne vlažný, no už v pondelok uzatvárali tak americké ako aj európske indexy v zelenom. Pomohla im aj zlepšujúca sa priemyselná výroba v Nemecku, ktorá vo februári vzrástla o 0.5 percenta, pričom odhad hovoril o raste len 0.4 percenta. Dôležité však je, že sme vrátili zo záporných januárových -0.6 percent opäť ku kladným hodnotám. Utorok nepriniesol príliš veľa dôležitých makroekonomických dát. Dôležitým bolo zníženie úverového hodnotenie Číny o jeden stupeň, z úrovne AA- na aktuálnych A+, ratingovou agentúrou Fitch, no rastu akcií to nezabránilo. Stred týždňa priniesol na trhy všeobecnú eufóriu. Dočkali sme sa naozaj výrazných pohybov svetových akciových indexov smerom nahor, a to aj napriek tomu, že sme sa dôležitých fundamentov nedočkali. V stredu sa odohral aj menší škandál, keď bolo zverejnené americké FOMC netradične o 15:00 CET, namiesto tradičných 20:00, pretože jeden zo zamestnancov Fed-u poslal zápisnicu „omylom“ skôr niekoľkým bankám, či lobistom a bude mať čo vysvetľovať. Čo sa týka obsahovej stránky, FOMC moc neprekvapilo a Bernanke stále sľubuje, že QE bude fungovať až dokým nebudú splnené podmienky nezamestnanosti v USA, čo znamená pokles na 6.5 percent. Štvrtok sa niesol v pokojnej atmosfére, a tak ako sme si zvykli v predchádzajúcich dňoch ani tu neboli zverejnené zásadné fundamenty. Za zmienku stoja akurát nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, ktoré klesli z 388 na 346 tisíc žiadostí, pri očakávaní hodnoty 362 tisíc. Záver týždňa prelomil na trhoch rastový náladu a seansa skončila v červenom. Dôvodom boli slabé čísla z USA, kde maloobchodné tržby v marci poklesli o -0.4 percenta, index cien priemyselných výrobcov klesol o -0.6 percenta a spotrebiteľská dôvera University of Michigan sa prepadla na deväť mesačné minimum 72.3 bodov, z úrovne 78.6 bodov. Menový pár EURUSD nedokázal počas týždňa výraznejšie klesnúť, bránil mu v tom rast akciových trhov a slabé čísla z USA. Na druhej strane stratili komodity. Tie nie sú pre investorov momentálne zaujímavé a pozornosť upriamujú na vyšší výnos na akciách. Preto sa napríklad spotová cena zlata prepadla v piatok až pod 1480 dolárov za trojsku uncu.

Bez ohľadu na to, že Cyprus má problémy a bude potrebovať viac než plánovaných 17 miliárd, bez ohľadu na hrozbu v podobe útoku Severnej Kórei, investori boli aj v uplynulom týždni vo všeobecnosti pripravení nakupovať akcie. Súčasná situácia však môže veľa investorov zavrhnúť do sebauspokojenia, že centrálni bankári budú akciám neustále držať pôdu pod nohami, no keď všetci veria v zázrak, že kapitálové trhy môžu rásť donekonečna, netreba zaspáť na vavrínoch a treba si dávať veľký pozor.

Z akcií známych spoločností v Európe nás uplynulý týždeň zaujal vývoj týchto nasledujúcich. Prvou je francúzsky Saint Gobain, čo je svetový líder v oblasti stavebníctva, bývania, a ktorý distribuuje stavebné materiály do celého sveta. Akcie obchodované na parížskej burze za uplynulý týždeň vzrástli viac ako 4.5 percenta po správach, že jej materská spoločnosť Pipe podpísala lukratívny kontrakt s Kuvajtom na dodávku potrubia pitnej vody v krajine. Kontrakt znie na cca 200 miliónov dolárov a bude sa vykonávať po dobu 15 mesiacov. Druhou spoločnosťou je nemecká spoločnosť RWE, ktorá patrí medzi popredné európske energetické koncerny, a ktorého akcie si v minulom týždni pripísali tiež približne 4.5 percenta. Spôsobilo to zlepšenie výhľadu pre spoločnosť od analytikov Morgan Stanley, ktorý spoločnosť presunuli zo zoznamu najhorších firiem do svojho zoznamu najlepších ponúk.

Tento týždeň bude z pohľadu makroekonomických údajov určite zaujímavý, a to hneď z niekoľkých dôvodov. V pondelok poskytne austrálska RBA podrobný záznam z posledného zasadnutia, v utorok očakávame britský a americký CPI, ekonomický sentiment v Nemecku a eurozóne meraný inštitútom ZEW, prejav prezidenta ECB Draghiho, či stavebné povolenia z USA. V stredu nás čaká zasadnutie Bank of Canada a jej rozhodnutie o úrokových sadzbách, zmena v počte nezamestnaných vo Veľkej Británii. Vo štvrtok prídu na rad nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, či výrobný index Philadelphského Fed-u. Ukončí to piatkový nemecký index PPI a bežný účet platobnej bilancie v eurozóne.



Zverejnené dňa 15.4.2013, 10:00

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	181.6	-0.2	-10.2
ČR - PX	BODY	977.9	3.3	4.0
ČEZ	CZK	590.0	4.2	-25.2
Komerční b.	CZK	3800.0	0.2	5.1
O2	CZK	284.0	-1.9	-20.7
Unipetrol	CZK	171.0	-0.6	0.0
NWR	CZK	66.0	-2.3	-49.4
PL - WIG20	BODY	2397.1	2.2	5.2
KGHM	PLN	161.8	1.4	13.1
PEKAO	PLN	158.7	4.4	6.4
PKN Orlen	PLN	51.5	2.9	38.3
PKO BP	PLN	34.6	-0.7	1.9
HU - BUX	BODY	18220.0	0.9	2.2
MOL	HUF	16260.0	-0.7	-6.8
Mtelekom	HUF	423.0	-0.7	-24.6
OTP	HUF	4560.0	4.3	26.9
Richter	HUF	34050.0	-0.9	-7.7
AU - ATX	BODY	2437.4	4.7	16.7
Erste Bank	EUR	23.9	9.2	45.7
Omv AG	EUR	36.3	6.6	44.0
Raiffeisen	EUR	26.7	2.9	10.7
Telekom AU	EUR	5.3	3.3	-38.7
DE - DAX	BODY	7744.8	1.1	14.9
E.ON	EUR	14.5	2.3	-15.2
Siemens	EUR	80.8	-0.7	10.7
Allianz	EUR	107.3	1.9	27.6
FRA - CAC40	BODY	3729.3	1.8	14.1
Total SA	EUR	37.2	1.2	0.4
BNP Paribas	EUR	40.7	3.7	27.0
Sanofi-Avent.	EUR	79.5	2.5	42.1
HOL - AEX	BODY	348.7	2.3	12.1
Royal Dutch	EUR	24.9	1.5	-3.2
Unilever NV	EUR	31.9	2.0	29.1
BE - BEL20	BODY	2615.6	2.8	15.5
GDF Suez	EUR	16.2	4.8	-12.0
InBev NV	EUR	76.1	1.3	39.2
RO - BET	BODY	5466.2	-2.5	4.3
BRD	RON	8.1	-6.6	-22.8
Petrom	RON	0.5	0.7	18.8
BG - SOFIX	BODY	383.9	0.7	26.4
CB BACB	BGN	4.3	-1.0	8.2
Chimimport	BGN	1.2	-2.3	-9.2
SI - SBI TOP	BODY	605.3	4.4	0.1
Krka	EUR	47.6	1.5	-4.0
Petrol	EUR	216.5	4.8	13.9
HR - CROBEX	BODY	1972.0	-0.1	7.7
Dom hold.	HRK	139.6	-1.4	35.5
INA-I. nafte	HRK	4216.0	-0.7	18.6
TR - ISE N.30	BODY	104090.8	3.5	40.9
Akbank	TRY	9.5	5.6	38.2
İŞ Bankası	TRY	6.7	4.0	61.5

VYPRACOVAL

Bc. Miroslav Blahušák

Analýtik

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