

Akcie konečne klesali, nákupný záujem zatiaľ chýba

Tretí aprílový týždeň priniesol na trhy znova peknú volatilitu. Trhy boli ovplyvnené predovšetkým negatívnym sentimentom, ktorý prúdil z Eurozóny. Obavy ohľadom Cypru stále nie sú úplne zažehnané a najnovšie sa k tomu pridala neschopnosť v Taliansku pri voľbe prezidenta. Z Eurozóny sa valia na investorov samé negatívne makroekonomické fundamenty a preto sú súčasne vysoké úrovne akciových trhov vnímané ako dobré na predaj. Spoločná európska mena nevie nájsť ten správny smer, rally sú predávané no poklesy ku 1.30 naopak skupované. V strede týždňa zavrhol eurovým býkom prezident Bundesbanky Buba Weidmann. Holubičí výrok o tom, že ECB zníži sadzby na nové historické minimá poslal EURUSD o 150 bodov nižšie, až na spomínaný level 1.30. Európske akciové trhy na zlé ekonomické dáta reagovali poklesom a hlavné indexy Eurozóny DAX a CAC sa dostali až na minimá roku 2013. Zaujímavý je aj fakt, že pri poslednej rally bol každý pokles okamžite skupovaný a indexy sa tlačili na nové maximá. Táto časť obchodovania však zatiaľ chýba a kupci váhajú. To znamená DAX pod 7500 bodmi a CAC pod 3600 bodmi. Na pokles akcií však nereagujú európske dlhopisy. Na dlhopisoch vidíme celkom pozoruhodný jav a divergenciu. Na trhu je prítomné riziko a nemecké safe haven dlhopisy sú bidované, pričom ich výnos je na ročnom minime. U rizikových talianskych a španielskych bondov však vidíme veľmi dobré aukcie, kde je dlh predávaný za malé výnosy s veľkým dopytom. Na sekundárnom trhu sú výnosy týchto krajín na ročných minimách taktiež. To tak poukazuje na to, že investori začali mierne tlačiť na akcie a za uvoľnený cash kupujú dlhopisy.

Na amerických akciových parketoch sme videli silnejší výpredaj. Tento krát nasledovali tie európske a hlavné americké benchmarky prelomili dôležité supporty. Dow Jones poklesol až o 400 bodov, čo je najväčší týždenný pokles v roku 2013. Centrom pozornosti v USA však bol Apple. Ten za uplynulý týždeň stratil až 35 miliárd trhovej kapitalizácie, keď si odpísal viac ako 10% z ceny akcie. Dostal sa tak pod silnú psychologickú úroveň 400 dolárov za akciu a je tak možný ďalší prepád. Nadšenci do tejto akcie by si tak mali dávať pozor, pretože bublina nám splasla, pomerne rýchlo. A nič nenasvedčuje tomu, že by sa mal prepád zastaviť.

Devízový trh pokračoval v predajoch jenu a kupoval euro a dolár. USDJPY sa dostal nad 99 a EURJPY testoval okružlu 130ku. Zlato dokázalo jemne skorigovať posledný prepád, dokonca sa na chvíľu dostalo aj nad level 1400 dolárov, no to nebola žiadna sláva a kov bol vypredaný. Posledné minimá na 1320 dolároch za uncu zatiaľ držia a zlato sa stabilizuje. Uvidíme, či nasledujúci týždeň znova prinesie panické výpredaje, alebo sa situácia upokojí.

Z korporátnych akcií nás zaujali nemecké elektrárne RWE. Tie znova prehĺbili svoj pokles, minulý týždeň až o 13 percent. Pomohli tomu správy o odstavení elektrárni v Gersteinmarku, kde nastali problémy s turbínou a elektrárne bude spojazdnená až 28.4. Prepádu akcií pomohlo aj vyplatenie dividendy (2 eurá na akciu pri cene 29 eur na akciu). Ďalšou padajúcou spoločnosťou bol francúzsky Alstom. Výkonní šéfovia firmy sú obvinení z korupcie štátnych pracovníkov v Indonézii, kde sa takto snažili vyhrať kontrakt. Akcie firmy na to reagovali prepádom o viac ako 6 percent.

Z makroekonomických údajov vyberáme nasledovné: Spotrebiteľská dôvera v Eurozóne, predaje nových a existujúcich domov v USA, PMI z Core krajín Eurozóny, zasadnutie centrálnej banky Nového Zélandu, maloobchodné tržby z Kanady, objednávky tovarov dlhodobej spotreby v USA, austrálske CPI, HDP z Veľkej Británie, obchodná bilancia na Novom Zélande, HDP z USA a zasadnutie Bank of Japan.



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	183.2	0.9	-7.6
ČR - PX	BODY	941.6	-3.7	2.6
ČEZ	CZK	564.7	-4.3	-26.2
Komerční b.	CZK	3548.0	-6.6	4.0
O2	CZK	283.2	-0.3	-22.7
Unipetrol	CZK	171.0	0.0	-1.3
NWR	CZK	51.7	-21.7	-58.8
PL - WIG20	BODY	2277.7	-5.0	2.0
KGHM	PLN	142.7	-11.8	4.0
PEKAO	PLN	154.9	-2.4	6.5
PKN Orlen	PLN	47.5	-7.7	27.2
PKO BP	PLN	33.9	-1.8	3.2
HU - BUX	BODY	18128.4	-0.5	3.3
MOL	HUF	16480.0	1.4	-4.2
Mtelekom	HUF	413.0	-2.4	-25.0
OTP	HUF	4540.0	-0.4	29.7
Richter	HUF	33690.0	-1.1	-9.1
AU - ATX	BODY	2342.4	-3.9	15.0
Erste Bank	EUR	23.5	-1.8	49.1
Omv AG	EUR	34.0	-6.4	41.4
Raiffeisen	EUR	25.6	-4.0	12.2
Telekom AU	EUR	4.9	-6.3	-40.0
DE - DAX	BODY	7453.4	-3.8	11.7
E.ON	EUR	13.1	-9.3	-21.7
Siemens	EUR	76.1	-5.8	9.0
Allianz	EUR	103.7	-3.4	24.3
FRA - CAC40	BODY	3646.3	-2.2	14.9
Total SA	EUR	35.5	-4.4	-2.2
BNP Paribas	EUR	39.0	-4.3	36.5
Sanofi-Avent.	EUR	80.6	1.4	44.6
HOL - AEX	BODY	341.3	-2.1	11.2
Royal Dutch	EUR	24.4	-2.0	-6.1
Unilever NV	EUR	31.5	-1.3	23.3
BE - BEL20	BODY	2549.9	-2.5	14.0
GDF Suez	EUR	15.7	-3.1	-15.6
InBev NV	EUR	75.6	-0.7	36.2
RO - BET	BODY	5364.5	-1.9	2.0
BRD	RON	8.0	-1.3	-24.2
Petrom	RON	0.5	-3.0	13.6
BG - SOFIX	BODY	385.2	0.3	26.5
CB BACB	BGN	4.3	-0.1	8.0
Chimimport	BGN	1.2	3.4	-4.1
SI - SBI TOP	BODY	600.9	-0.7	-1.5
Krka	EUR	47.7	0.1	-2.6
Petrol	EUR	215.0	-0.7	10.3
HR - CROBEX	BODY	1948.5	-1.2	6.5
Dom hold.	HRK	134.7	-3.5	27.1
INA-I. nafte	HRK	4288.5	1.7	19.1
TR - ISE N.30	BODY	101897.0	-2.1	41.5
Akbank	TRY	9.1	-3.8	37.3
İş Bankası	TRY	6.5	-3.3	58.9

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