

Akcie sú v oblakoch a nemusia to byť koniec

Prvý májový týždeň bol plný zaujímavých makroekonomických dát ako aj očakávaní, na ktoré sústredili svoju pozornosť investori z celého sveta. Uplynulý týždeň bol, už ako tradične v tomto roku, úspešný predovšetkým pre akciové trhy, ktoré sa dostali na svoje historicky rekordné maximálne úrovne. Pozornosť sa sústredila predovšetkým na druhú polovicu týždňa, kedy vo štvrtok v Bratislave zasadala ECB a v piatok boli zverejnené čísla z trhu práce v Spojených štátoch amerických. Poďme však pekne po poriadku.

Už úvod týždňa naznačil, v akom duchu sa bude niesť pohyb na trhoch. Ešte cez predchádzajúci víkend sa podarilo Talianom zostaviť funkčnú vládu a upokojiť tak dlho napätú politickú situáciu. V pondelok tiež Taliansko emitovalo svoj dlh v podobe päť a desaťročných dlhopisov s rekordne nízkymi výnosmi. Pokles výnosov na dlhopisoch krajín európskej periferie a rast hodnoty týchto cenných papierov bol príznačný pre celý uplynulý týždeň, čo len dokazovalo pozitívnu náladu na trhu a podporovalo „risk on“ sentiment. Najdôležitejším údajom z ekonomického kalendára boli nerealizované predaje domov v USA, ktoré vzrástli medzimesačne o 1.5 percenta a medziročne o 5.8 percenta, pri očakávaní rastu o 1 percento, respektíve 6.1 percenta. V nadväznosti na vyššie uvedené správy reagovali svetové akciové trhy pondelkovými ziskami.

Útorok už taký pozitívny nebol, aj keď korekcia, predovšetkým na európskom akciovom trhu, nebola vôbec nijako dramatická. Benchmarky skončili nasledovne: DAX +0.51 percenta, CAC 40 -0.54 percenta, FTSE 100 -0.43 percenta, IBEX 35 -0.38 percenta. Americké trhy sa zmenili len mierne: NASDAQ + 0.66 %, S&P 500 +0.24 %, DJIA +0.14 %. Vidíme, že nemecký DAX si popri ostatných pripísal dokonca zisk. Mohla za to spotrebiteľská klíma podľa inštitútu GfK, ktorá stúpila na najvyššiu úroveň za posledných 5 a pol roka, a to 6.2 bodu, z úrovne 6 bodov. V USA zase vzrástla CB spotrebiteľská dôvera na 68.1 bodov z úrovne 61.9 bodov.

V stredu boli európske trhy zavreté kvôli sviatku práce, no parkety v USA čas na dovolenku nemali. Pozornosť sa teda sústredila len do USA, kde bolo na programe FOMC. Fed ponechal sadzby ako aj objem nákupov aktív nezmenený a povedal, že je pripravený prispôbovať sa aktuálnej výkonnosti americkej ekonomiky a v závislosti od toho uvoľňovať viac, či menej svoju monetárnu politiku tak, ako to bude potrebné. Menový pár EURUSD sa počas tohto dňa dostal na svoje celotýždňové HIGH 1.324. Popri FOMC sme boli svedkami aj iných makro dát. Výsledky ADP zamestnanosti skončili na úrovni 119 tisíc, pričom odhad bol 154 tisíc a ISM výrobný index PMI skončil na úrovni 50.7 bodov, čo bol pokles z 51.3 bodu. Kľúčová hranica 50 bodov je tak už veľmi blízko. Pozornosť investorov sa však už sústredila na nasledujúci deň.

Vo štvrtok sa naplnili očakávania a ECB v Bratislave znížila, opäť po trištvrte roku, základnú úrokovú sadzbu o 25 bps na 0.5 percenta. Urobila tak v snahe dodať likviditu a podporiť slabú výkonnosť ekonomiky eurozóny, no nedá si položiť otázku, prečo tak neurobila už dávno a či to teraz bude naozaj predstavovať aj reálne oživenie. Čo je tiež zaujímavé, ECB znížila dokonca o 50 bps refinančnú úrokovú sadzbu na 1 percento, čo sa v takomto rozsahu neočakávalo a nezmenila nulovú depozitnú sadzbu. Draghi však povedal, že nevyklúčuje do budúcnosti zápornú depozitnú sadzbu, na čo okamžite reagovalo euro poklesom k hranici 1.3. V tento deň nám už dobré číslo (324 tisíc) v žiadostiach o podporu v nezamestnanosti v USA naznačilo, aké môžu byť piatkové dáta z trhu práce v USA. Ako už vieme, US nezamestnanosť nečakane klesla v apríli na 7.5 percenta a US ekonomika dokázala vytvoriť až 165 tisíc nových pracovných miest, pričom sa očakávalo len 146 tisíc. Marcový údaj bol tak isto výrazne pozitívne revidovaný z 88 tisíc až na 138 tisíc. Štvrtkový stimul od ECB a piatkové viac ako dobré čísla z USA, podporili akciové trhy v závere týždňa k mohutnému finišu. Akcie sa ponorili do zelených čísel a mnohé benchmarky dokázali prekonať, či vytvoriť historické hodnoty. Dow Jones Industrial Average sa po prvý krát dostal nad hranicu 15 000 bodov a nemusí to byť jeho posledné slovo, nakoľko zlomenie tejto úrovne môže prilákať na trh ďalších býčích investorov. S&P 500 prekonal hranicu 1600 bodov a vytvoril nové historické HIGH 1618.46 bodov. Nemecký akciový index DAX tiež vytvoril nové maximum, keď uzavrel piatkovú seansu na hodnote 8122.29 bodov.

Tak ako sa v uplynulom týždni darilo akciovým indexom, tak si aj niektoré korporátne akcie pripísali zaujímavé zisky. Z tých, ktoré ich mali najvýraznejšie, vyberáme akcie spoločnosti Infineon a Cap Gemini. Akcie prvej menovanej spoločnosti, ktorá je druhým najväčším producentom polovodičov a čipov, pre systémy uplatňované v automobilovom a priemyselnom odvetví, vzrástli v uplynulom týždni o zhruba 13 percent. Spoločnosť zaznamenala za 2Q jej fiškálneho roka lepšie tržby než sa očakávalo (rast o 8 percent) a navyše firma zdvihla odhad príjmov pre celý fiškálny rok na hornú hranicu predchádzajúceho odhadovaného rozmedzia. Akcie druhej menovanej spoločnosti Cap Gemini vzrástli takmer o 8 percent po tom, čo spoločnosť zverejnila svoj predpoklad, že dopyt po počítačových službách sa v druhom štvrtroku 2013 zdvihne a urobila tak na základe zlepšenia objednávok vo februári a marci na ďalšie obdobie. Celkovo spoločnosť predpokladá nárast príjmov v roku 2013 o 1.2 percenta.

Z makroekonomického kalendára nás budú v tomto týždni najviac zaujímať tieto nasledovné: maloobchodné tržby z eurozóny a Austrálie, Ivey Index nákupných manažérov v Kanade, zasadnutie austrálskej RBA a britskej Bank of England a ich rozhodnutia o tamojších úrokových sadzbách, továrenské objednávky a priemyselná produkcia v Nemecku, obchodná bilancia v Austrálii, Číne a Veľkej Británii, a tiež dáta z trhu práce v Austrálii, Kanade a na Novom Zélande, či stretnutie G7, ktoré sa začína v piatok.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
SR - SAX	BODY	184.2	0.9	-4.9
ČR - PX	BODY	964.4	0.0	4.3
ČEZ	CZK	568.0	1.9	-23.1
Komerční b.	CZK	3850.0	4.3	15.4
O2	CZK	285.0	1.3	-22.1
Unipetrol	CZK	172.3	0.2	1.3
NWR	CZK	48.7	-1.4	-61.0
PL - WIG20	BODY	2305.9	0.8	3.6
KGHM	PLN	143.3	-0.1	3.8
PEKAO	PLN	148.3	-4.3	-0.5
PKN Orlen	PLN	47.0	-5.4	30.6
PKO BP	PLN	32.8	-0.6	-1.0
HU - BUX	BODY	18318.7	2.3	2.5
MOL	HUF	16155.0	2.2	-8.5
Mtelekom	HUF	410.0	0.0	-23.6
OTP	HUF	4780.0	4.4	30.0
Richter	HUF	33895.0	1.5	-7.8
AU - ATX	BODY	2399.2	-1.6	14.7
Erste Bank	EUR	23.8	-3.7	41.7
Omv AG	EUR	36.5	1.4	44.2
Raiffeisen	EUR	26.8	-0.5	11.3
Telekom AU	EUR	5.2	0.5	-37.5
DE - DAX	BODY	8122.3	3.7	21.3
E.ON	EUR	14.2	3.0	-17.3
Siemens	EUR	80.6	1.0	16.8
Allianz	EUR	116.2	4.4	36.9
FRA - CAC40	BODY	3913.0	1.9	21.4
Total SA	EUR	38.4	0.9	6.3
BNP Paribas	EUR	43.9	5.0	50.9
Sanofi-Avent.	EUR	84.8	2.6	44.9
HOL - AEX	BODY	357.6	1.0	16.7
Royal Dutch	EUR	26.4	2.1	-2.0
Unilever NV	EUR	32.7	2.6	24.6
BE - BEL20	BODY	2696.4	1.7	22.8
GDF Suez	EUR	16.7	3.5	-2.4
InBev NV	EUR	73.1	-3.4	28.8
RO - BET	BODY	5344.9	0.6	-0.8
BRD	RON	7.8	-0.1	-26.5
Petrom	RON	0.5	2.2	10.9
BG - SOFIX	BODY	400.2	3.4	32.6
CB BACB	BGN	4.4	2.4	10.6
Chimimport	BGN	1.4	6.1	11.6
SI - SBI TOP	BODY	648.9	5.1	9.0
Krka	EUR	50.0	2.0	3.9
Petrol	EUR	237.5	6.5	24.0
HR - CROBEX	BODY	1945.6	-0.0	6.9
Dom hold.	HRK	148.3	5.4	46.0
INA-I. nafte	HRK	4253.7	-0.4	17.3
TR - ISE N.30	BODY	110187.2	5.7	55.6
Akbank	TRY	9.9	6.2	50.3
iŞ Bankasi	TRY	7.3	6.1	84.7

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