

Extrémna volatilita na trhoch je stále „in“

Prvý júnový týždeň priniesol na trhy veľkú volatilitu a vzrúšo. Investori sa od pondelka sústredili hlavne na ECB a jej úrokové sadzby a prvý piatok v mesiaci už klasicky prináša kľúčové čísla z USA v podobe dát NFP a miery nezamestnanosti. Market však sledoval aj dianie v Japonsku, kde sa monetárny experiment Japonskej centrálnej banky pomaly ale isto blíži ku koncu. Japonský jen zaznamenal voči všetkým svetovým menám extrémne zisky, keď USDJPY zlomil level 100 a obchodoval sa už na úrovni 95.00. Obrovská volatilita na jenových krosch pokračovala po celý týždeň. Vo štvrtok USDJPY padol o 270 bodov v priebehu niekoľkých hodín, aby sa v piatok opakovane presne rovnaký bodový pohyb, ale už smerom nahor. Druhý najobchodovanejší pár sveta zažíva bezprecedentné pohyby a obchodovanie je tak vskutku na nervy. Japonský akciový index Nikkei klesol od svojich vrcholov už o viac ako 20 percent a oficiálne vstúpil do medvedieho trhu, ktorý v piatok po dátach NFP opustil. Volatilita tak bude určite pokračovať a pre konzervatívnych obchodníkov sú japonské inštrumenty momentálne neobchodovateľné.

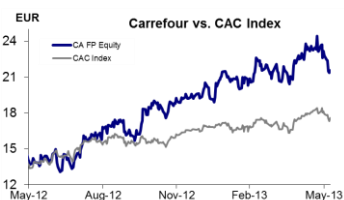
Prvý štvrtok v mesiaci patrilo európskym centrálnym bankám. Bank of England bez zmeny, hlavná sadzba zostala na 0.5% a objem QE bol ponechaný na 375 mld. GBP. Kábel však nereagoval a vyčkával na zasadnutie ECB. Hneď po BoE nasledovala ECB. Všetko zostalo po starom, hlavná repo sadzba na 0.5%. Draghi povedal, že technicky je všetko pripravené pre negatívne depo sadzby. Zároveň znížil odhady inflácie pre rok 2013/2014. Trh si to nejakým zvláštnym spôsobom vysvetlil veľmi pozitívne a Euro výrazne rástlo. Voči zelenej bankovke sa dostalo z 1.31 až na 1.33, čo vytlačilo nahor aj už spomínaný kábel. Dolárová slabosť poslala nahor komodity, zlato sa dostalo nad 1400 dolárov, no táto úroveň v poslednej dobe nemá žiadny rezistenčno/supportný význam. Na amerických indexoch sme videli silný výpredaj, ktorý brzdili až silné technické úrovne, na SPX to bola 1600vka a Dow Jones jemne spadol pod 15 000. Po teste supportov sme videli silné odrazy a indexy dokázali zatvoriť na denných maximách. Volatilita tak rozhodne nechýbala ani na akciových parketoch.

Piatok sa čakalo na zverejnenie údajov z trhu práce. Tvorba pracovných miest dopadla lepšie ako konsenzus, vytvorilo sa 175 000 miest (oč. 167 000). Nezamestnanosť ale vzrástla na 7.6%. Celkom neutrálne dáta poslali akcie a dolár prudko nahor, zlato nadol a výnosy na dlhopisoch taktiež vzrástli. S rastom nezamestnanosti je tu šanca na odloženie QE Taperingu a to tak býkom dodalo sily. Americké indexy sa výrazne vzdialili od štvrtkových supportov a býčia rally môže pokračovať.

V USA pokračuje kauza ohľadom odpočúvania amerických obyvateľov v sieti poskytovateľa telekomunikačných služieb Verizon. Big Brother všetkých vidí a počuje a každý jeden obyvateľ v USA tak mal odpočúvané svoje telefonické hovory. Ľudská sloboda sa vytráca a štát preberá rolu „najväčšieho ochrancu“. V krajine, kde bol vždy základom slobodný trh a ľudská sloboda je to naozaj smutné.

Z korporátnych akcií vyberáme nasledovné: Carrefour dostal znížené odporúčanie od banky HSBC na underweight. Banka ako dôvod uviedla pokles tržieb v Eurozóne, spotrebiteľskú slabosť a znížila odhady zisku pre rok 2013 na -17% y/y verzus predchádzajúci odhad +6% y/y. Akcie sa dostali pod predajný tlak a končia týždeň so 6% stratou. Ďalšou firmou, ktorej sa veľmi nedarilo, bol nemecký BASF. Firma chce zainvestovať 50 mil. eur v Brazílii, no zároveň chce predat' jednu zo svojich chemických divízií v USA. Investorom sa to nepáčilo a poslali akcie nadol o 3%.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce makrodáta: HDP a bežný účet z Japonska, zasadnutie Bank of Japan, maloobchodné tržby z USA, nezamestnanosť v Austrálii a PPI v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	188.1	-1.9	-2.1
ČR - PX	BODY	957.5	-0.0	7.2
ČEZ	CZK	559.0	1.6	-25.8
Komerční b.	CZK	3732.0	-0.6	11.4
O2	CZK	307.0	6.2	-17.9
Unipetrol	CZK	173.9	0.8	2.3
NWR	CZK	31.3	-0.9	-69.2
PL - WIG20	BODY	2488.8	0.1	17.9
KGHM	PLN	152.0	2.5	16.6
PEKAO	PLN	167.5	0.8	20.5
PKN Orlen	PLN	54.0	1.9	65.4
PKO BP	PLN	35.9	3.1	9.8
HU - BUX	BODY	19632.6	1.9	15.6
MOL	HUF	16890.0	1.5	2.2
Mtelekom	HUF	359.0	-0.8	-19.1
OTP	HUF	5050.0	3.1	48.3
Richter	HUF	35570.0	0.0	-3.2
AU - ATX	BODY	2409.2	-0.3	26.9
Erste Bank	EUR	24.4	-2.6	71.3
Omv AG	EUR	35.9	0.5	65.7
Raiffeisen	EUR	25.7	-2.7	11.5
Telekom AU	EUR	5.3	-0.1	-30.7
DE - DAX	BODY	8260.9	-1.1	34.4
E.ON	EUR	12.9	-1.1	-9.2
Siemens	EUR	80.3	-1.6	23.5
Allianz	EUR	116.9	-2.4	60.9
FRA - CAC40	BODY	3876.2	-1.8	26.2
Total SA	EUR	37.9	-1.8	9.0
BNP Paribas	EUR	44.4	-2.0	53.3
Sanofi-Avent.	EUR	80.9	-2.0	48.4
HOL - AEX	BODY	352.8	-2.9	20.4
Royal Dutch	EUR	24.8	-3.7	-2.2
Unilever NV	EUR	30.8	-2.3	23.4
BE - BEL20	BODY	2627.3	-0.8	24.8
GDF Suez	EUR	15.4	-2.5	-4.9
InBev NV	EUR	71.6	0.6	33.7
RO - BET	BODY	5372.6	-0.4	21.2
BRD	RON	7.9	-1.0	-5.7
Petrom	RON	0.4	1.3	19.8
BG - SOFIX	BODY	442.1	2.8	51.6
CB BACB	BGN	4.3	-1.6	9.0
Chimimport	BGN	1.4	1.3	36.8
SI - SBI TOP	BODY	604.5	-1.2	12.1
Krka	EUR	50.2	-3.6	20.2
Petrol	EUR	210.5	-1.2	23.8
HR - CROBEX	BODY	1850.1	-0.2	12.5
Dom hold.	HRK	145.2	1.5	62.3
INA-I. nafte	HRK	4277.3	-0.6	19.3
TR - ISE N.30	BODY	96076.4	-9.1	41.3
Akbank	TRY	8.3	-7.4	42.8
İŞ Bankası	TRY	6.1	-12.1	56.1

VYPRACOVAL

Peter Bukov
Senior 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