

Akcie vyberali shorty, ostatné trhy vyberali longy

Posledný júnový týždeň stále reagoval na dozvuky zo zasadnutia Fedu. Väčšina hlavných finančných instrumentov bola predávaná, výnimku tvorili akcie. Z makroekonomických údajov sme videli dôležitosť len pri americkom HDP. Finálna revízia kvartálneho produktu vyšla na 1.8% verzus očakávania a minulý výsledok zhodne na 2.4%. To bolo vskutku frustrujúce číslo a poslalo akcie silno nahor. Od tohto utorkového momentu sme videli na akciách, či už európskych, alebo amerických, silnejšiu rally. Investori tak začali mierne zatvárať krátke pozície v domnienkach, že tak malý rast HDP nie je dostatočný na ukončenie QE. Short Covering rally tak vytlačila americký index SPX až na úroveň 50 dňového kľzavého priemeru 1620 bodov, kde nastala mierna konsolidácia pred víkendom. Nemecký benchmark pokračoval v raste až na 8000 bodov, no táto bola už pre index neprekonateľná. Hlavné akciové indexy tak bojujú o udržanie v medved'om trende a tento týždeň ukáže, či posledná klesajúca korekcia bola využitá len na nástup do dlhých pozícií na lepších cenách, alebo vytvoríme nové swingové minimá.

Na Forexovom trhu sme videli presne opačný pohyb. Kráľovský menový pár sa mierne zanolil pod psychologický level 1.30 a nové swingové minimá pod 1.28 sú na dosah. Úroveň je však zatiaľ dobre bránená a je tu aj vysoká opčná aktivita. Spolu s EURUSD klesal a klesá aj kábel. Ten zo svojich maxím na 1.57 spadol až na 1.52. Komoditné meny sú stále pod tlakom, ako pokračuje masívny prepád komodít, náznaky slabnutia Číny a možné znižovanie sadziieb v Austrálii a na Novom Zélande.

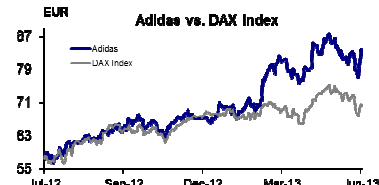
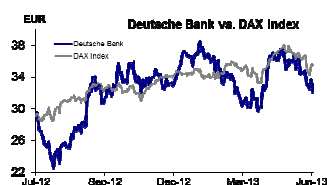
Sila zelenej bankovky sa priamo prenáša aj na komodity, aj keď prepád tvrdých komodít je za posledné týždne naozaj extrémny. Zlato sa dostalo pod level 1300 dolárov za uncu a naposledy sa tu obchodovalo v roku 2010. Striebro obchoduje pod 20 dolármi a med' bojuje o udržanie sa nad 3 dolármi. Spomalenie Číny, redukcia QE, možné zvyšovanie sadziieb od Fedu v roku 2014 tak poslali komodity na kolená a tie padajú takmer každým dňom, bez akejkoľvek korekcie. Trend je stále prudko medvedí.

Nakoniec sa pozrieme na dlhopisy. Americké 10 ročáky končia týždeň pod úrovňou 2.5% a mierne tak vymazali rast z výnosu 2.65% zo začiatku týždňa.

Od pondelka začína nový kvartál a trh sa bude už v úvode týždňa sústreďovať na zasadnutie ECB a dáta NFP z USA. Obide udalosti sú pre ďalší vývoj kritické, nakoľko na trhu sa šeptá o holubičom Draghim, ktorý by mohol poslať EURUSD pod 1.28. NFP zase môžu potvrdiť slová Bernankeho o skoršom Taperingu.

Z korporátnych akcií vyberáme dve spoločnosti obchodované na nemeckej Xetre. Akcie spoločnosti Deutsche Bank poklesli o 3.15 percenta, keďže v prípade zníženia QE od amerického Fedu utrpí predovšetkým finančný sektor a druhým dôvodom je zníženie investičného odporúčania od banky Goldman Sachs, ktorá odporúča akcie skôr odpredať. Druhým titulom je výrobca oblečenia Adidas, ktorého akcie vzrástli o 5.57 percenta. Paradoxne ho potiahol konkurent Nike, ktorý zvýšil odhad dopytu po športových odevoch z Číny o 8 percent a keďže Adidasu sa na tomto trhu darí viac, investori prejavili záujem o jeho akcie.

V tomto týždni nás čakajú nasledovné makrodáta: miera nezamestnanosti v eurozóne, index nákupných manažérov vo výrobe v USA, kľúčové čísla z amerického trhu práce v podobe tvorby pracovných miest v súkromnej sfére v stredu a v piatok bude zverejňovať svoj údaj aj štatistický úrad spolu s úrovňou nezamestnanosti, ktorá by opäť mohla klesnúť na 7.5 percenta.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	193.8	-2.1	2.3
ČR - PX	BODY	878.3	0.1	-0.3
ČEZ	CZK	479.0	1.1	-31.2
Komerční b.	CZK	3710.0	4.8	6.0
O2	CZK	275.0	3.8	-26.0
Unipetrol	CZK	172.0	0.0	1.8
NWR	CZK	18.0	-15.5	-81.6
PL - WIG20	BODY	2245.6	0.5	0.3
KGHM	PLN	121.0	-1.6	-14.8
PEKAO	PLN	150.0	1.5	1.1
PKN Orlen	PLN	46.6	2.4	27.7
PKO BP	PLN	35.6	4.5	5.0
HU - BUX	BODY	19024.0	3.8	13.4
MOL	HUF	16950.0	4.0	8.0
Mtelekom	HUF	340.0	6.9	-20.0
OTP	HUF	4755.0	6.6	39.7
Richter	HUF	33950.0	-2.4	-8.7
AU - ATX	BODY	2223.2	-2.4	17.9
Erste Bank	EUR	20.5	-6.4	46.6
Omv AG	EUR	34.6	-1.2	48.9
Raiffeisen	EUR	22.3	-6.5	-4.8
Telekom AU	EUR	4.9	-2.5	-36.3
DE - DAX	BODY	7978.5	2.4	29.7
E.ON	EUR	12.6	1.6	-23.9
Siemens	EUR	77.7	0.5	23.1
Allianz	EUR	112.3	6.4	50.3
FRA-CAC40	BODY	3747.9	2.5	22.8
Total SA	EUR	37.5	2.7	10.2
BNP Paribas	EUR	42.0	3.1	51.8
Sanofi-Avent.	EUR	79.6	2.9	37.8
HOL - AEX	BODY	345.2	2.2	16.2
Royal Dutch	EUR	24.5	1.3	-7.2
Unilever NV	EUR	30.3	3.4	17.3
BE - BEL20	BODY	2533.9	0.9	18.1
GDF Suez	EUR	15.0	1.5	-17.5
InBev NV	EUR	68.4	3.0	15.9
RO - BET	BODY	5261.8	-1.2	18.7
BRD	RON	7.5	-2.8	-14.4
Petrom	RON	0.4	-1.2	13.4
BG - SOFIX	BODY	443.8	1.2	52.0
CB BACB	BGN	4.3	2.4	6.2
Chimimport	BGN	1.3	3.7	43.5
SI - SBI TOP	BODY	615.9	-0.5	19.0
Krka	EUR	51.0	-0.4	22.9
Petrol	EUR	210.0	-0.0	25.0
HR-CROBEX	BODY	1804.7	1.2	10.2
Dom hold.	HRK	146.1	0.8	60.5
INA-I. nafte	HRK	4306.8	0.3	17.6
TR-ISE N.30	BODY	92705.8	3.9	25.4
Akbank	TRY	7.9	3.1	22.8
iŞ Bankasi	TRY	5.7	4.4	22.8

VYPRACOVAL

Peter Bukov, Ivor Lehofan

Analytici

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