

Bernanke stratil kontrolu nad menovou politikou

Uplynulý týždeň bol nabitý udalosťami, no hlavnú pozornosť, ako inak, Ben Bernanke. Už od pondelka tak obchodovanie prebiehalo v nervóznom štýle a po nočnom prejave zo stredy 10. júla sa čakalo potvrdenie jeho slov. Momentálne sa tak obchoduje štýlom: horšie makro dáta = akcie hore, dolár dole a zlato hore, pričom lepšie makro dáta tlačia akcie taktiež nahor, dolár nahor a zlato nadol. To sa potvrdilo aj v pondelok, keď USA zverejnili celkom slabé maloobchodné tržby, ktoré medzimesačne vykázali stagnáciu na nule a jadrové tržby rástli iba o 0.4 percenta. Zlato po údajoch rástlo, dolár klesal a akcie mierili na nové vrcholy. Horšie dáta znamenajú možný odklad Taperingu, lepšie dáta naopak zvyšujú pravdepodobnosť znižovania QE už tento rok. V Amerike nám rástlo ja CPI, medzimesačne až o 0.5 percenta, pričom ročné CPI je už na 1.8 percent, čo je len 70 bps pod cieľom Fedu. Všetko to tak začína pripomínať tápanie v prázdne, keď inflácia rastie, dáta z ekonomik sa zhoršujú a akcie robia každým týždňom nové historické maximá. Bitka o level 1700 pri indexe pokračuje a rally mohol dodať Mr. Bernanke svojim prejavom pred finančnou a bankovou komisiou. Jednalo sa o polročný prejav o monetárnej politike a komentároch ohľadom ekonomiky. Znova zopakoval klasické vety o tom, že Tapering príde koncom roka a QE skončí v roku 2014, že inflácia zatiaľ nehrozí a že Main Street je na tom rovnako dobre ako Wall Street. Zaujímavé ale boli komentáre o oddelení QE (ako neštandardný nástroj menovej politiky) a zvyšovania sadzieb. Výnosy na amerických 10 ročných dlhopisoch prudko rástli a Bernanke z toho začína mať obavy. Preto sa snažil komentovať situáciu slovami, že aj keď QE skončí, tak sadzby zostanú dlhodobo nízke. Zdá sa, že hlava Fedu stráca kontrolu nad politikou, alebo minimálne mu nie je jasné, že koniec QE pošle dlhopisy výrazne nadol, keďže Fed je ich majoritný kupca. Ak by sa Fed rozhodol nakúpené bondy ešte predávať na sekundárnom trhu, na výnos by to malo katastrofálny dopad. Pravdepodobne ich tak bude nechávať expirovať a nebude ich dávať na trh. Situácia v najväčšej centrálnej banke sa postupne vyhrcoje a Bernanke nás bude zabávať svojimi prejavmi až do januára, kedy mu končí obdobie.

Koncom týždňa v USA skrachoval Detroit a jedná sa o najväčší default municipalít v histórii. Nič prekvapujúce, upozorňovali sme na to v našich článkoch už v máji. Trhy to zobrali pozitívne a akcie rástli, dolár bol offrovaný. Možno aj default USA by bol pre market pozitívny.. Okrem toho pokračuje výsledková sezóna, kde väčšina retailových spoločností zverejňuje zlé výsledky a finančný sektor zverejňuje výsledky perfektné (hlavne vďaka rozpúšťaniu rezerv). Nevidíme tak nič nové a makrotrend pokračuje aj podľa výsledkov spoločností.

Z korporátnych akcií tento týždeň vyberáme nemeckú spoločnosť Siemens, ktorá si pripísala za týždeň viac ako 5 percent. Dôvodom je plán firmy prepustiť až 500-1000 pracovníkov zo svojich rakúskych pobočiek, kde zamestnáva viac ako 8600 zamestnancov. Celosvetovo chce Siemens prepustiť až 4000 ľudí. Redukcia nákladov a pokles dopytu po produktoch je očividne pozitívna a tak akcie rástli. Ďalšou firmou je česká televízna spoločnosť CETV. Akcie pridali za uplynulý týždeň až 6 percent bez fundamentálnych dôvodov a rástli tak päť dní v rade.

Tento týždeň nás čaká na správy bohatý ekonomický kalendár. Najdôležitejšími budú údaje o maloobchodných tržbách z Kanady, spotrebiteľská dôvera z Eurozóny, PMI z Európskych krajín a Číny, rozhodnutie o úrokových sadzbách na Novom Zélande, austrálske CPI, objednávky tovarov dlhodobej spotreby v USA, britské HDP, nemecký prieskum IFO a japonské CPI.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	196.1	0.5	1.3
ČR - PX	BODY	884.1	-1.7	-2.8
ČEZ	CZK	462.9	-4.2	-35.7
Komerční b.	CZK	3530.0	-4.1	-0.8
O2	CZK	265.8	2.0	-28.6
Unipetrol	CZK	171.9	-0.1	2.3
NWR	CZK	18.8	-13.6	-81.5
PL - WIG20	BODY	2313.3	0.5	5.2
KGHM	PLN	114.9	-3.8	-2.6
PEKAO	PLN	159.0	4.6	11.2
PKN Orlen	PLN	49.1	0.7	30.5
PKO BP	PLN	36.8	2.3	12.2
HU - BUX	BODY	18247.2	-6.6	5.4
MOL	HUF	16270.0	-2.7	-3.8
Mtelekom	HUF	314.0	-4.0	-27.3
OTP	HUF	4200.0	-16.7	21.7
Richter	HUF	3700.0	0.4	0.0
AU - ATX	BODY	2300.6	-0.1	14.7
Erste Bank	EUR	20.7	-2.6	35.4
Omv AG	EUR	34.2	-2.3	40.7
Raiffeisen	EUR	21.6	7.4	-17.1
Telekom AU	EUR	5.1	-4.3	-30.0
DE - DAX	BODY	8331.6	1.4	23.3
E.ON	EUR	12.4	1.8	-30.1
Siemens	EUR	83.4	4.9	22.8
Allianz	EUR	117.7	1.5	45.2
FRA-CAC40	BODY	3925.3	1.8	20.3
Total SA	EUR	39.8	3.0	8.5
BNP Paribas	EUR	45.0	2.2	49.0
Sanofi-Avent.	EUR	79.6	-0.1	25.9
HOL - AEX	BODY	369.8	1.3	14.7
Royal Dutch	EUR	25.9	1.2	-8.6
Unilever NV	EUR	31.4	-0.6	15.4
BE - BEL20	BODY	2650.2	0.8	15.6
GDF Suez	EUR	15.7	2.5	-13.8
InBev NV	EUR	68.2	-2.8	5.1
RO - BET	BODY	5426.5	0.2	14.3
BRD	RON	7.7	0.0	-18.1
Petrom	RON	0.4	0.5	11.5
BG - SOFIX	BODY	444.2	0.9	47.5
CB BACB	BGN	4.0	-3.9	-15.5
Chimimport	BGN	1.3	2.2	51.1
SI - SBI TOP	BODY	624.1	2.6	21.0
Krka	EUR	50.3	0.2	21.1
Petrol	EUR	215.0	2.3	25.7
HR-CROBEX	BODY	1850.7	1.3	8.8
Dom hold.	HRK	157.8	0.6	69.2
INA-I. nafte	HRK	4328.8	1.5	14.1
TR-ISE N.30	BODY	92000.1	2.5	21.5
Akbank	TRY	7.9	8.2	19.0
IŞ Bankasi	TRY	5.3	3.9	12.4

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