

Hra s ohňom pokračuje

Celý minulý týždeň zaplňali svetové titulky predovšetkým „Government shutdown“ a dlhový strop v USA. Aj dianie na finančných trhoch sa tak odohralo na pozadí týchto problémov, neschopnosti amerických politikov dohodnúť sa. Hlavný trhový fundament bol viac než zrejmý.

Od úvodu týždňa bol logicky pod tlakom hlavne americký dolár. Ten trpel práve vďaka, dúfajme dočasnému, shutdownu a pod ťarchou blížiaceho sa pádu z fiškálneho útesu. Dolar index sa priblížil k 7 mesačným minimám pre obavy, že dočasná patová situácia môže oslabiť ekonomický rast. Na konci týždňa síce zelená bankovka vymazala podstatnú časť strát, no býčí investori na euro ho v priebehu týždňa poslali až k 1.362 dolára za jedno euro a je vysoko pravdepodobné, že sa nad 1.36 pozrieme opäť v najbližšej dobe.

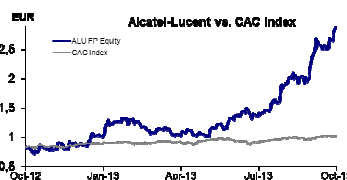
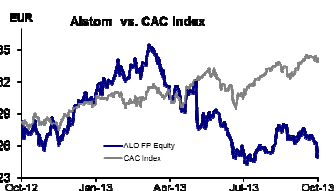
Na komoditnom trhu sa zlato po utorkovom páde pod 1300 dolárov konsolidovalo v ďalších dňoch nad hranicou 1310 dolárov za trójsku uncu. Väčšina analytikov je na zlato bullish, nakoľko pri pretrvávajúcom shutdowne by práve zlato malo byť útočiskom investorov. Ak korelácie medzi dolárom, akciami a zlatom budú fungovať správne, oslabený dolár bude pre tento drahý kov pozitívnu správou.

Spolu s dolárom vládol prevažnú časť týždňa „risk off“ mód aj na akciovom trhu. Európske akcie zaznamenali už v poradí druhý stratový týždeň. Dokumentuje to aj celoeurópsky EuroStoxx 600, ktorý stratil minulý týždeň 0.7 percenta a týždeň predtým 0.6 percenta. Výnimkou je jedine Taliansko, kde sa premiér Letta dočkal podpory zo strany Berlusconiho. Ten sa pri hlasovaní o dôvere vláde postavil na stranu tej súčasnej aj napriek tomu, že sa spočiatku snažil o jej zvrhnutie odstúpením svojich poslancov zo spoločnej koalície. Taliansky index FTSE MIB si pripísal úctyhodných 3.7 percent. Americký SPX ani napriek piatkovému rastu nedokázal zabrániť týždennej strate 0.1 percenta, Dow Jones až 1.2 percenta. Zatiaľ sú tieto čísla nie až tak výrazné, no s pribúdajúcim časom budú trhy určite nervóznejšie. Potvrďuje to aj index volatility VIX, ktorý vzrástol takmer ku 17 bodom. Investori tak cítia stále väčšiu potrebu ísť sa pred narastajúcim rizikom a niektorí si už dokonca stihli zakúpiť aj CDS na default USA.

Podstatou teda ostáva, že zatiaľ sme boli len svedkami politických gest, skôr než nejakého reálneho záujmu o dosiahnutie skutočných výsledkov, či dohôd. Obama sa naďalej odmieta vzdáť svojho Obamacare a odmieta o tom rokovať. Momentálne sú USA stále na ceste priviesť finančný svet k oveľa väčším problémom, ako bol pád Lehman Brothers. Preto vstupujeme aj do nového obchodného týždňa s konštatovaním, že hra s ohňom aj naďalej pokračuje.

Z korporátneho sveta vyberáme akcie francúzskych firiem Alstom a Alcatel-Lucent, ktoré si viedli v uplynulom týždni úplne odlišne. Kým Alcatel si pripísal ďalších 7 percent, Alstom stratil 6 percent. Alcatelu sa po ohlásení spolupráce s Nokiou naozaj darí. Po novom informovala spoločnosť o vytvorení CloundBand programu, ktorý by mal umožniť nové „cloud“ bussines modely. Naopak Alstom sa dostal pod tlak po tom, čo spoločnosť Redburn predpokladala slabé objednávky za 2Q, až 18% pod konsenzom a znížila výhľad na budúce obdobia.

Tento týždeň nás čakajú tieto zaujímavé dáta z ekonomického kalendára: už dnes to budú stavebné povolenia z Kanady, v utorok nemecké továrenské objednávky a tamojšia obchodná bilancia, či švajčiarska miera inflácie. Streda prinesie údaje o priemyselnej produkcii v Nemecku a Veľkej Británii a o austrálskom trhu práce. Vo štvrtok je na programe zasadnutie Bank of England, či nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti USA, no a v piatok budeme svedkami zverejnenia UoM predbežnej spotrebiteľskej klímy v USA, a miery nezamestnanosti v Kanade.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	197.6	-0.0	3.7
ČR - PX	BODY	962.0	0.2	-0.7
ČEZ	CZK	483.4	-3.6	-33.1
Komerční b.	CZK	4225.0	-0.1	6.1
O2	CZK	321.3	10.0	-17.6
Unipetrol	CZK	171.5	0.0	-0.5
NWR	CZK	28.9	5.1	-66.3
PL - WIG20	BODY	2394.6	-1.2	1.0
KGHM	PLN	120.8	-2.6	-21.0
PEKAO	PLN	183.2	0.7	16.7
PKN Orlen	PLN	43.3	-3.8	-4.7
PKO BP	PLN	37.5	0.4	5.2
HU - BUX	BODY	18535.4	-0.7	-2.8
MOL	HUF	15450.0	-2.6	-18.5
Mtelekom	HUF	308.0	0.3	-27.4
OTP	HUF	4235.0	-2.8	3.5
Richter	HUF	4005.0	4.3	3.1
AU - ATX	BODY	2527.9	-0.8	17.8
Erste Bank	EUR	23.9	1.0	33.7
Omv AG	EUR	35.7	-4.4	28.7
Raiffeisen	EUR	24.4	-0.5	-20.4
Telekom AU	EUR	6.4	4.3	11.3
DE - DAX	BODY	8623.0	-0.4	18.0
E.ON	EUR	13.3	-1.1	-28.5
Siemens	EUR	90.5	0.8	17.8
Allianz	EUR	117.4	-0.3	26.9
FRA - CAC40	BODY	4164.3	-0.5	22.4
Total SA	EUR	42.9	-1.8	11.9
BNP Paribas	EUR	51.1	0.5	34.4
Sanofi-Avent.	EUR	74.7	-0.6	10.6
HOL - AEX	BODY	376.0	0.1	14.8
Royal Dutch	EUR	24.1	-0.9	-9.9
Unilever NV	EUR	27.8	-3.4	0.2
BE - BEL20	BODY	2812.6	-0.2	16.8
GDF Suez	EUR	18.9	0.2	6.3
InBev NV	EUR	72.6	-1.6	6.6
RO - BET	BODY	6059.3	-0.1	26.7
BRD	RON	9.0	-1.0	21.5
Petrom	RON	0.5	0.6	11.1
BG - SOFIX	BODY	454.6	-1.0	42.7
CB BACB	BGN	4.2	4.8	-25.2
Chimimport	BGN	1.4	0.4	119.8
SI - SBI TOP	BODY	609.5	-1.8	-1.3
Krka	EUR	53.0	-1.9	6.2
Petrol	EUR	209.0	0.5	-8.1
HR - CROBEX	BODY	1804.9	-0.8	3.0
Dom hold.	HRK	157.4	-1.6	50.2
INA-I. nafte	HRK	3993.7	-5.6	-11.0
TR - ISE N.30	BODY	93647.4	2.0	13.7
Akbank	TRY	7.7	0.3	1.6
İŞ Bankası	TRY	5.4	0.0	-4.3

VYPRACOVAL

Ing. 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