

Do defaultu USA chýbalo šesť hodín

Uplynulý týždeň sa mohol do histórie zapísať veľkými písmenami, nakoľko najväčšia ekonomika sveta čelila reálnej hrozbe platobnej neschopnosti. Dôvodom boli dlhotrvajúce protichodné názory demokratov a republikánov, ktoré komplikujú akékoľvek navyšovanie dlhového stropu v posledných rokoch. Trhy boli z týchto nejasností značne znechutené a predovšetkým rizikové akcie sa dostali pod tlak, spolu s americkými vládnymi dlhopismi. Najhoršie sa vyvíjali tie krátkodobé, ktorých výnos vzrástol najviac a tie s expiráciou 17. októbra banky neprijímali ako kolaterál. S blížiacim sa štvrtkom však riziko opadalo, nakoľko bolo vidieť maximálny záujem politikov dohodnúť sa aspoň na niečom. Globálna hrozba tak bola odvrátená iba šesť hodín pred vypršaním deadlinu, hoci už pár hodín predtým bolo jasné, že vládni predstavitelia dospeli k dohode. Tú ale bolo potrebné ešte skompletizovať v oboch komorách parlamentu, kde to nikdy nie je jednoduché. Táto dohoda dokázala katapultovať akciové indexy nahor a spôsobila ďalšiu obrovskú eufóriu. Naposledy sme mali možnosť sledovať takúto rally ešte v septembri, kedy FED ponechal QE nezmenené.

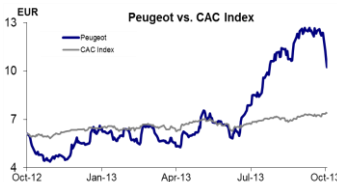
Vtedy aj teraz sú výsledkom pozitívnych informácií nové historické maximá na niekoľkých indexoch. S&P 500 prekonal úroveň 1741 bodov, nemecký DAX prekonal 8865 bodov, do partie rekordmanov pribudli S&P 400 index stredne veľkých spoločností i Ruseell 2000 index spoločností s nízkou trhovou kapitalizáciou. Zaujímavý vývoj sme zaznamenali aj na Dow Jones indexe, ktorý od niekoľkomesačných miním z 9. októbra vzrástol už o viac ako 600 bodov, Nasdaq je na trinásťročných maximách a francúzsky CAC sa dostal na úroveň pred začiatku krízy. Výnos amerických 10 ročných dlhopisov klesol na 2.58 percenta a menový pár EURUSD kotví len kúsok od úrovne 1.37. To indikuje rast akcií a risk-on prístup.

Pozornosť sa prakticky celý október koncentrovala len a len na Biely dom a aj preto ostalo relatívne ticho okolo kvantitatívneho uvoľňovania z dielne FED-u. Ten zverejnil v stredu tradičnú bēžovú knihu, z ktorej však nejde veľa vyčítať. Dá sa ale predpokladať, že ani oddialenie dlhového stropu o 3 mesiace nebude stačiť na to, aby Bernanke znížil objem mesačného nákupu dlhopisov. A vyjadrenia niekoľkých predstaviteľov americkej centrálnej banky to len potvrdzujú...Ticho zostalo aj ohľadom vytvorenia koalície po nemeckých voľbách, kde sa strana Angely Merkelovej stále nedohodla s inou parlamentnou stranou na vzniku tzv. Veľkej koalície, no posledné správy hovoria o tom, že k dohode by mohlo prísť už túto stredu.

V minulom týždni zaujala ešte informácia o dohode medzi Kanadou a Európskou úniou o voľnom obchode, ktorá by mala v prípade schválenia všetkými členskými štátmi zredukovať colné a tarifné kvóty o 98 percent.

Z korporátnych akcií z uplynulého týždňa vyberáme najvýkonnejšiu nemeckú spoločnosť Metro a naopak, najstratovejšiu spoločnosť z Francúzska Peugeot. Metro si pripísalo zisk až 11.74 percenta a jeho akcie sú tak najdrahšie od decembra 2011. Za rastom akcií sú výborné odhady pre rast tržieb, predovšetkým v období Vianoc. Hlboko v poli porazených skončila automobilka Peugeot, ktorá má pokračujúce problémy s odbytom svojich automobilov. JP Morgan znížila výrazne odhad ceny akcií, a to až na 6.50 eura, čo automaticky poslalo aktuálnu cenu v priebehu týždňa nižšie o 12.65 percenta.

V nadchádzajúcom týždni očakávame tieto ekonomické čísla: z USA predaje existujúcich domov, po dlhom čase údaje o nezamestnanosti a tvorbe pracovných miest a taktiež predaje nových domov a z Európy budeme sledovať indexy nákupných manažérov vo štvrtok.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za týždeň	% zmena za rok
Spoločnosť	Mena			
SR - SAX	BODY	197.8	1.8	2.7
ČR - PX	BODY	989.1	2.7	-0.5
ČEZ	CZK	499.0	3.3	-30.9
Komerční b.	CZK	4525.0	5.2	10.0
O2	CZK	309.1	2.0	-15.7
Unipetrol	CZK	172.4	0.5	0.3
NWR	CZK	28.5	0.5	-66.4
PL - WIG20	BODY	2485.1	-0.2	3.6
KGHM	PLN	121.4	-1.3	-27.8
PEKAO	PLN	196.0	1.6	26.5
PKN Orlen	PLN	44.7	-1.5	1.2
PKO BP	PLN	38.9	-0.3	4.3
HU - BUX	BODY	18547.7	-0.5	-2.1
MOL	HUF	14830.0	-2.2	-20.5
Mtelekom	HUF	291.0	-1.0	-27.8
OTP	HUF	4385.0	0.6	8.7
Richter	HUF	4099.0	-0.0	1.2
AU - ATX	BODY	2572.9	2.4	15.4
Erste Bank	EUR	24.7	1.5	25.4
Omv AG	EUR	34.8	-1.1	20.7
Raiffeisen	EUR	25.5	4.9	-20.2
Telekom AU	EUR	6.3	1.1	12.1
DE - DAX	BODY	8865.1	1.6	19.2
E.ON	EUR	13.6	-0.7	-26.5
Siemens	EUR	90.9	-0.5	18.8
Allianz	EUR	123.3	3.2	28.3
FRA-CAC40	BODY	4286.0	1.6	21.2
Total SA	EUR	44.8	2.7	12.4
BNP Paribas	EUR	54.3	1.7	30.0
Sanofi-Avent.	EUR	73.3	-0.1	5.2
HOL - AEX	BODY	385.7	2.6	15.0
Royal Dutch	EUR	24.4	2.8	-8.1
Unilever NV	EUR	28.9	4.4	2.0
BE - BEL20	BODY	2895.1	2.3	20.2
GDF Suez	EUR	18.6	-3.5	3.3
InBev NV	EUR	75.0	3.9	13.1
RO - BET	BODY	5973.2	-0.3	20.7
BRD	RON	8.7	-0.8	10.4
Petrom	RON	0.4	-0.9	5.1
BG - SOFIX	BODY	455.0	0.1	39.3
CB BACB	BGN	4.0	0.7	-27.5
Chimimport	BGN	1.3	-0.4	64.4
SI - SBI TOP	BODY	622.3	2.8	4.3
Krka	EUR	55.0	2.8	14.3
Petrol	EUR	213.0	1.4	0.5
HR-CROBEX	BODY	1768.1	-1.4	-0.7
Dom hold.	HRK	158.6	-0.1	49.7
INA-I. nafte	HRK	4049.0	1.2	-1.2
TR-ISE N.30	BODY	93293.0	0.3	7.9
Akbank	TRY	7.6	1.3	-7.5
İŞ Bankası	TRY	5.3	0.4	-9.8

VYPRACOVAL

Ivor Lehoťan

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