

Rally pomaly ale isto dochádza dych

Úvod uplynulého týždňa nám pripomínal „kliše“ posledných týždňov, či mesiacov. Americké a európske indexy pokračovali v rally a dostali sa opäť na nové historické maximá. Americký S&P 500 sa vyšplhal nad 1770 bodov a nemecký DAX koketoval s hranicu 9030 bodov. Síce sme dosiahli utorkové HIGH, ale predovšetkým nízke Volume, objem zobchodovaných akcií, bolo dôkazom toho, že trh je opatrnejší a upriamuje svoju pozornosť na stred týždňa, konkrétne na FOMC amerického Fedu.

Ten podľa očakávaní ničím neprekvapil. Kvantitatívne uvoľňovanie teda aj naďalej pokračuje v nalievaní 85 miliárd do americkej ekonomiky. Napriek tomu po FOMC zavládla na akciách možno tak trošku nelogická výpredajová nálada. Dôvodom bolo zrejme to, že rozhodnutia Fedu boli v trhu započítané už skôr. Ďalším z vysvetlení môže byť fakt, že niektorí investori zrejme očakávali čiastočné rozšírenie QE po skončení shutdownu k čomu však nedošlo a faktorom môže byť aj to, že niektoré investičné domy zmenili dátum očakávaného taperingu z marca už na január 2014. Americké benchmarky aj po dvojdnovej korekcii dokázali však straty v piatkovej seanse s častí vymazať a S&P 500 (+ 0.1 percenta), podobne ako Dow Jones (+ 0.3 percenta) rástli už 4 týždne za sebou.

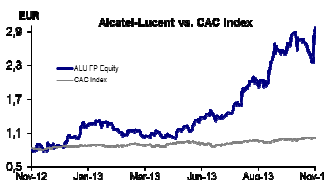
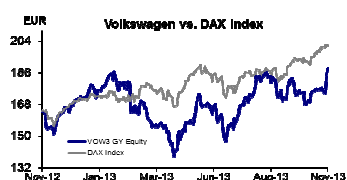
Viditeľné je však výrazné spomalenie tempa ich rastu. Mnohí investori začínajú špekulovať o uťahovaní QE skorej, než sa na čelo Fedu dostane Yellen. Zaznamenali sme síce najlepší október od roku 2011, ale hlavné indexy sú aktuálne viac ako 0.7 percenta pod svojimi maximami. Nervozita pred ich opätovným atakovaním sa začína stupňovať, rally už nie je až taká dominantná, no na druhej strane dosiahnutie najväčších ročných ziskov od roku 2009 je už s najväčšou pravdepodobnosťou jasnou záležitosťou.

Aj v uplynulom týždni pokračovalo reportovanie kvartálnych výsledkov spoločností. Pri pohľade na ne sa môže zdať, že 3Q bol pre firmy celkom úspešný, to však nemusí byť celkom pravda. Z približne 75 percent spoločností indexu S&P 500, ktoré majú už zverejnenie výsledkov za sebou, okolo 70 percent z nich prekonal prvotné ziskové odhady, čo je nad dlhodobým priemerom zhruba 63 percent. S tržbami spoločností to až také ružové nie je. Tam prekonal odhady len asi 53 percent firiem, čo je pod dlhodobým priemerom 61 percent. Navyše spoločnosti sú v mnohých prípadoch pesimistickejšie, čo sa týka ich vývoja v nasledujúcom kvartály. Preto je jasné, že benchmarky rastú len kvôli QE, ktoré však v novom roku už nemusí byť tak výrazné.

Najväčšiu ranu pod pás dostala v poslednom októbri spoločná európska mena. Slabé dáta v nezamestnanosti a spomaľujúca inflácia dopomohli špekuláciám, že ECB bude v tomto týždni musieť zaistiť novú potrebnú likviditu trhu, a to napríklad znížením sadzieb, alebo opätovným využitím LTRO operácií. EURUSD sa prepadol z 1.38 až pod hranicu 1.35 dolára za jedno euro.

Z korporátnych akcií v minulom týždni najviac zaujala francúzska telekomunikačná spoločnosť Alcatel-Lucent, ktorej akcie vzrástli o úctyhodných 17 percent. Prevádzkový zisk a tržby spoločnosti prekonal odhady analytikov, čo je však dôležitejšie, spoločnosť prechádza reorganizáciou a očakáva, že v roku 2013 sa jej sumárne podarí okresať fixné náklady až o 300 miliónov eur. V 4Q očakáva tiež silné koncoročné tržby. Investorov potešil aj európsky automobilový koncern Volkswagen, ktorého tržby za prvých 9 mesiacov dosiahli úroveň 145.7 miliárd eur (odhad 144.2 miliárd) a zvýšil sa aj predaj automobilov o +4.8 percenta na 7.2 miliónov áut. Spoločnosť tiež ponechala svoje ambiciózne ciele pre tento rok aj napriek zložitému trhovému prostrediu nezmenené, načo reagovali ja veľké banky ako JPMorgan a Deutsche Bank, ktoré zvýšili cieľovú cenu akcií Volkswagenu na 220 eur.

Týždeň začínajúci 4. novembrom bude vskutku zaujímavý a určite plný volatility, pretože tak ako to už býva zvykom, prvý týždeň v mesiaci budú zasadať viaceré centrálné banky, či už v utorok Austrálska RBA, alebo vo štvrtok ECB a Bank of England. Zaujímavé bude sledovať aj údaje z austrálskeho, novozélandského, amerického a kanadského trhu práce v podobe aktuálnej nezamestnanosti, alebo prírastu počtu pracujúcich ľudí.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	194.6	-0.6	2.6
ČR - PX	BODY	1014.4	2.4	4.0
ČEZ	CZK	541.2	5.3	-24.6
Komerční b.	CZK	4738.0	7.1	18.5
O2	CZK	313.0	1.3	-12.7
Unipetrol	CZK	171.5	-0.6	2.1
NWR	CZK	27.8	-2.6	-66.8
PL - WIG20	BODY	2529.0	-0.9	9.1
KGHM	PLN	124.6	1.1	-22.5
PEKAO	PLN	193.0	-0.5	25.9
PKN Orlen	PLN	43.5	-5.7	-0.7
PKO BP	PLN	40.9	2.9	14.5
HU - BUX	BODY	18827.0	0.4	-2.0
MOL	HUF	14900.0	-0.6	-21.5
Mtelemek	HUF	299.0	1.0	-26.2
OTP	HUF	4520.0	0.1	8.9
Richter	HUF	4140.0	1.9	1.5
AU - ATX	BODY	2602.9	2.1	19.2
Erste Bank	EUR	26.0	6.2	34.8
Omv AG	EUR	35.1	0.4	24.6
Raiffeisen	EUR	27.1	4.2	-12.3
Telekom AU	EUR	6.1	3.1	24.8
DE - DAX	BODY	9007.8	0.2	22.8
E.ON	EUR	13.4	-0.1	-23.8
Siemens	EUR	94.0	0.1	23.7
Allianz	EUR	123.5	-0.1	28.5
FRA - CAC40	BODY	4273.2	0.0	23.0
Total SA	EUR	44.8	0.4	14.4
BNP Paribas	EUR	54.2	1.5	39.0
Sanofi-Avent.	EUR	77.6	3.2	11.9
HOL - AEX	BODY	391.2	0.5	16.6
Royal Dutch	EUR	24.8	-0.7	-8.7
Unilever NV	EUR	28.9	0.7	1.6
BE - BEL20	BODY	2888.7	0.1	21.0
GDF Suez	EUR	18.3	-0.7	2.8
InBev NV	EUR	75.6	-0.1	17.6
RO - BET	BODY	6119.6	2.4	24.0
BRD	RON	9.3	4.7	18.8
Petrom	RON	0.4	2.1	8.8
BG - SOFIX	BODY	454.1	-1.1	37.9
CB BACB	BGN	4.0	0.2	-25.6
Chimimport	BGN	1.3	-0.2	74.7
SI - SBI TOP	BODY	629.2	2.6	6.1
Krka	EUR	56.9	3.4	18.5
Petrol	EUR	216.5	3.0	0.7
HR - CROBEX	BODY	1764.4	-0.1	0.5
Dom hold.	HRK	154.2	-1.3	42.8
INA-I. nafte	HRK	3805.2	-5.5	-6.6
TR - ISE N.30	BODY	93102.0	-3.3	2.9
Akbank	TRY	7.6	-6.2	-12.9
iŞ Bankasi	TRY	5.3	-4.3	-13.1

VYPRACOVANÉ

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