

Vianočné darčeky pre býkov

Nové rekordy, nízke zobchodované objemy, zavreté burzové parkety a vianočné darčeky pre akciových býkov. To je stručné zhrnutie uplynulého obchodného týždňa. V nasledujúcom texte sa pozrieme detailnejšie na tie najzaujímavejšie pohyby, fundamenty a iné fakty.

Spoločným znakom na ceste akciových indexov, v takmer každodennom minulotýždňovom zdolávaní rekordov, boli nízke zobchodované objemy. Väčšina traderov na Wall Street má už dávno zarobené a v práci bolo vo sviatočnom období len torzo z nich. Ako sme sa už presvedčili v minulosti, v čase nízkeho volume dokážu akcie, ale aj iné inštrumenty, spraviť významné pohyby na jednu, či druhú stranu. Tento krát si zvolili spanilú cestu na sever. Čudujete sa prečo? Niektí si zrejme povedali, že prečo si nedať pod stromček ešte nejaký ten darček navyše, alebo sa portfólio manažéri snažia pred koncom roka, čo to ešte nakúpiť a rásť spolu so svojim benchmarkom.

Vianočný týždeň začal prázdny ekonomickým kalendárom. Jediným významnejším číslom bolo kanadské HDP, ktoré za október rástlo medzimesačne o 0.3 percenta, aj keď sa čakalo len 0.1 percenta. Pondelkovými TOP správami bolo však niečo úplne iné. MMF zvýšil odhad rastu americkej ekonomiky, a to na základe znižujúcej sa nezamestnanosti a dohody v Kongrese ohľadom amerického rozpočtu a spoločnosť Apple po rokoch vyjednávania uzavrela dohodu o predaji svojich produktov cez najväčšieho svetového mobilného operátora, China Mobile. Apple má tak k dispozícii ďalší obrovský odbytový kanál. Tieto správy samozrejme ocenili aj investori na globálnych akciových trhoch. Zazelenali sa tak všetky najväčšie globálne akciové indexy, ktorým sa navyše podarilo uzavrieť v úvode týždňa rekordne vysoko.

Počas Štedrého dňa bol nastolený trend len a len potvrdený a v skrátenom obchodovaní sa mohli býci investori oprieť aj o výborné dáta. Konkrétne to boli objednávky dlhodobej spotreby a predaje nových domov v USA. Prvé menované rástli za november o 3.5 percenta (odhad len +2 percentá), jadrové +1.2 percenta (odhad +0.9 percenta) a predaje dosiahli v novembri úroveň 464 tisíc, namiesto predpokladaných 440 tisíc.

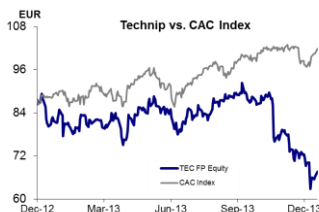
Americké trhy dosiahli svoje historicky najvyššie CLOSE ceny vo štvrtok, po stredajšej odmlke, spôsobenej sviatočným rozbaľovaním darčiekov. Dopomohli tomu aj lepšie, než očakávané žiadosti v nezamestnanosti na úrovni 338 tisíc, konsenzus 346 tisíc, čo predstavuje pokles z predchádzajúcich 380 tisíc. S&P 500 uzavrel nad 1842 bodmi, NASDAQ nad 4167 bodmi a DJIA na úrovni 16479 bodov. V závere týždňa už americké akcie stratili dych a jemne korigovali smerom nadol. To však neplatilo o Európe, kde sa investori po Vianociach vrátili naozaj vo výbornej nálade a „vianočná rally“ sa preklopila aj do „povianočnej rally“. Posledný obchodný týždeň sa tak zelenali všetky dôležité európske benchmarky a napríklad nemecký DAX si v závere týždňa pripísal zhruba 1 percento, prelomil level 9500 bodov a zavrel až na 9589 bodoch.

Na forexe sa eurodolár počas celého uplynulého týždňa takmer nezmenil, pohyboval sa do strany v okolí 1.37 a k najväčším pohybom došlo až v piatok, kedy neostal nič dlhý svojej povesti. Niektorí zrejme zavolať guvernérovi nemeckej Bundesbanky, aby povedal niečo „trefné“ a dal trhu dôvod na „vyčistenie“ stopiek ešte pred koncom roka. Ten sa vyjadril, že nízke sadzby nie sú dobré a môžu ohroziť politické reformy. To, že eurozóna hrozí vysoká inflácia, a preto by mali byť sadzby vyššie, môžeme chápať len ako koncoročný vtíp, hlavne keď každý vie, že svet je naopak pod deflačnými tlakmi. Nasledný pohyb na kráľovskom menovom páre bol dosť prehnaný, dostali sme až na 1.389, čo je najvyššie od októbra 2011. Nasledoval prepád späť k 1.374. Britská libra sa počas nelikvidného minulého týždňa dostala až na 1.65, čo znamenalo prekonanie tohtoročných maxim.

Komoditný trh priniesol prepád zlata pod 1200 dolárov za uncu, kde však bolo uložených veľa nákupných objednávok, pretože ide o silný support vytvorený ešte v júni a žltý kov sa dostal do konca týždňa postupne späť k 1215 dolárovej hranici.

Minulý týždeň sa v Nemecku neobchodovalo 3 dni a vo Francúzsku 2 dni. Preto som z korporatných akcií vybral tie, ktoré nadpriemerne rástli za päť posledných obchodných dní. Zaujali ma akcie spoločnosti Aareal Bank, poskytnújúcej služby hlavne v oblasti financovania majetku a nehnuteľností, ktorá podniká v Európe a Severnej Amerike. Tie rástli viac ako 14 percent, v reakcii na oznámenie kúpy Corealcredit Bank špecializujúcej sa na komerčné financovanie majetku predovšetkým v Nemecku. Odrážalo sa to aj na hodnotení akcií spoločnosti, keď hneď niekoľko bankových domov zmenilo svoje hodnotenie z „neutral“, alebo „hold“, na „buy“, alebo „overweight“. Z Francúzska vyberám akcie spoločnosti Technip, ktoré si pripísali viac než 7 percent. Dôvodom je potvrdenie zapojenia firmy do joint-venture spolu s China Offshore Oil Engineering, sústredenej na rozvoj ťažby surovín z morského dna.

Týždeň na prelome rokov 2013, ktorý patril akciám a 2014, ktorý nás môže hocičím prekvapiť, bude na makroekonomické dáta pomerne chudobný. Preto vyberám len pár tých najzaujímavejších, ktoré môžu mať vplyv na trhové pohyby. Tu sú: pondelkové nerealizované predaje domov z USA, silvestrovský Chicago index nákupných manažérov a hlavne dôvera spotrebiteľov podľa CB v USA, v stredu budú trhy a všetky štatistické úrady po celom svete pozatvárané a zverejnený bude len čínsky PMI, vo štvrtok sa dočkáme výrobným PMI z UK a tiež USA, no a v piatok britské PMI v stavebníctve.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	193.7	1.4 0.3
ČR - PX	BODY	986.9	2.6 -4.8
ČEZ	CZK	515.6	0.2 -23.1
Komerční b.	CZK	4385.0	3.3 8.8
O2	CZK	292.7	0.5 -5.4
Unipetrol	CZK	169.9	1.7 -2.9
NWR	CZK	23.3	1.1 -76.4
PL - WIG20	BODY	2404.4	0.5 -6.9
KGHM	PLN	116.8	2.2 -38.5
PEKAO	PLN	180.1	1.1 5.8
PKN Orlen	PLN	41.0	-2.3 -20.7
PKO BP	PLN	39.5	2.2 7.4
HU - BUX	BODY	18334.1	-2.4 2.1
MOL	HUF	14360.0	-0.9 -19.3
Mtelekom	HUF	311.0	5.4 -14.8
OTP	HUF	4059.0	-5.8 -1.7
Richter	HUF	4320.0	-3.8 20.0
AU - ATX	BODY	2550.4	4.2 6.1
Erste Bank	EUR	25.7	6.7 6.1
Omv AG	EUR	34.6	3.9 25.8
Raiffeisen	EUR	25.8	4.8 -17.8
Telekom AU	EUR	5.5	-1.1 -5.5
DE - DAX	BODY	9589.4	5.6 25.6
E.ON	EUR	13.5	4.1 -4.7
Siemens	EUR	100.3	5.6 25.1
Allianz	EUR	130.8	5.6 23.6
FRA - CAC40	BODY	4277.7	4.1 17.1
Total SA	EUR	44.5	4.7 12.6
BNP Paribas	EUR	56.4	4.9 29.9
Sanofi-Avent.	EUR	76.5	4.4 6.1
HOL - AEX	BODY	401.0	5.2 16.4
Royal Dutch	EUR	25.9	4.4 -1.0
Unilever NV	EUR	29.2	5.0 0.8
BE - BEL20	BODY	2921.1	4.5 17.9
GDF Suez	EUR	17.0	2.0 10.3
InBev NV	EUR	77.4	3.9 16.5
RO - BET	BODY	6477.9	2.7 29.2
BRD	RON	9.1	3.2 12.3
Petrom	RON	0.5	1.7 7.9
BG - SOFIX	BODY	491.4	3.3 48.2
CB BACB	BGN	4.0	0.0 -21.9
Chimimport	BGN	1.6	2.0 96.3
SI - SBI TOP	BODY	641.0	-0.6 2.0
Krka	EUR	57.0	-6.6 11.8
Petrol	EUR	219.4	-1.6 -6.7
HR - CROBEX	BODY	1780.4	0.1 3.1
Dom hold.	HRK	145.8	-0.9 35.7
INA-I. nafte	HRK	3550.0	-1.9 -10.8
TR - ISE N.30	BODY	77586.4	-8.6 -21.0
Akbank	TRY	6.1	-13.8 -30.8
İŞ Bankası	TRY	4.5	-6.8 -27.3

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušák

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