

Rozpačitý úvod roka

Prelom rokov bol na finančných trhoch poznačený značne zníženou volatilitou, ktorá dopomohla k tomu, aby akciové indexy ešte niečo pridali k bez tak impozantnému roku. Rok 2013 bol totiž pre mnohé indexy, ale aj akciové tituly najlepší za posledných 15 rokov. To platilo pre európske, americké, či ázijské indexy takmer bez výnimky. Šampanské sme dokonca otvárali s vytvorením All-Time High (už niekoľkým v roku 2013) na indexe S&P 500 a na Dow Jonese. Úvod roka však priniesol na trh opätovne vyššie objemy a chuť povyberať zisky po Santa Claus rally zo záveru roka načas.

Londýnska seansa začala v zelených číslach, DAX sa nenechal zahanbiť a vytvoril historické maximum na úrovni 9620 bodov, no potom sa začal spomínaný pokles. Akciové indexy poklesli približne o 1 percento, ťahané nadol aj poklesom ceny ropy a ťažko definovateľnou situáciou na dlhopisovom trhu. Americké štátne cenné papiere totiž svojím výnosom začínajú lákať starých známych a kapitál sa možno pomaly začne presúvať znova do dlhopisov. Ak by sa dostal výnos amerických 10-ročných dlhopisov k úrovni 3.5 percenta, býci trh na akciách by bol akiste na konci.

Koniec týždňa, ktorý priniesol mierny nárast cien indexov, bol skutočne dôležitý, pretože možno on a dnešný deň určia vývoj na konci januára a ten zvykne určiť aj vývoj na konci roka. Spomínate si ešte na január 2013, keď za prvé tri dni vzrástol S&P 500 o 0.4 percenta a na konci mesiaca bol hore o 2.44 percenta? Podobne by to mohlo vyzerat' aj v tomto roku..

Osobitou kapitolou týždňa, ale aj celého roka sú komodity. Väčšine z nich sa nedarí, ich cena postupne padá a zmena k lepšiemu je v nedohľadne. Zlato sa pozrelo opäť pod 1200 dolárov za trójsku uncu, dosiahlo polročné minimum, no zdá sa, že sa nadýchlo k miernemu odrazu smerom nahor. Týždeň totiž zakončilo takmer na hranici 1240 dolárov a potiahol so sebou aj striebro, ktoré je znova nad úrovňou 20 dolárov za jednu uncu. Za dva dni sa striebro dostalo vyššie o 3.8 percenta a celému komoditnému spektru zatiaľ dominuje. Horšie to je ale s energetickými komoditami, keď ropa poklesla o viac ako 4 percentá, pričom v piatok sa s výnimkou zemného plynu červenalo pri všetkých ostatných energiách.

Zaujímavo začal rok taktiež na forexe, kde EURUSD stratil len vo štvrtok celú jednu figúru a v porovnaní s piatkom minulého týždňa je slabší o celých 300 bodov. Z úrovne len tesne pod 1.39 sa v priebehu týždňa teda prepadol až pod 1.36, čo je úroveň pred mesiacom. Schyzofrenické obchodovanie na tomto páre bude pokračovať určite aj v novom roku.

V uplynulých 5 dňoch nás zaujali dve akcie z nemeckého indexu DAX. Obe sa totiž prepadli takmer najviac z európskych akcií. Prvou je spoločnosť z finančného sektora Münchener Rückversicherung, ktorej akcie poklesli o 3.35 percenta. Dôvodom sú vzniknuté obavy zo silného konkurenčného boja v nasledujúcom roku, čo prinúti všetky zaistovne znižovať svoje marže. Prepadli sa taktiež ďalšie veľké zaistovne, ako Hannover RE, Swiss RE, či SCOR.

Druhou sledovanou akciou bol nemecký producent zemného plynu RWE, ktorého akcie stratili 2.32 percenta. Problematická pre spoločnosti z energetického sektora je klesajúca cena ropy a rozvoj ťažby bridlicového plynu, ktorý tradičný plyn vytlačá, nehovoriac taktiež o potrebe znižovať svoje hrubé marže. Okrem toho sa na nasledujúcom valnom zhromaždení bude hlasovať o navýšení kapitálu o 10 percent, hoci spoločnosť nemá žiaden plán na predaj svojich akcií. Do úvahy tak pripadá asi len masívna pôžička, ktorá by následne zhltnula výrazný objem cash-flow. A akcionári by sa pri klesajúcich ziskoch museli uspokojiť s nižšími dividendami.

Z makroekonomických dát nás v aktuálnom týždni čakajú skutočne významné dáta a udalosti: indexy nákupných manažérov vo všetkých významných ekonomikách sveta, miera nezamestnanosti v eurozóne a taktiež USA, počet novovytvorených pracovných miest v USA mimo agrárny sektor, základná úroková sadzba ECB a BoE, maloobchodné tržby v Nemecku, eurozóne, či Austrálii, okrem toho sa bude v senáte USA schvaľovať Janet Yellen ako nová šéfka FED-u a Ústavný súd Nemecka bude rozhodovať o tom, či OMT program ECB je v súlade s ústavou.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	195.2	0.5	3.3
ČR - PX	BODY	993.3	1.1	-6.6
ČEZ	CZK	521.0	1.4	-22.8
Komerční b.	CZK	4440.0	2.9	8.2
O2	CZK	293.7	0.4	-8.9
Unipetrol	CZK	168.2	-0.8	-3.9
NWR	CZK	24.7	4.2	-75.5
PL - WIG20	BODY	2405.2	-0.2	-8.5
KGHM	PLN	118.2	3.7	-38.9
PEKAO	PLN	178.3	0.0	5.6
PKN Orlen	PLN	42.5	5.0	-18.9
PKO BP	PLN	38.9	-3.1	4.3
HU - BUX	BODY	18626.2	-0.0	-0.0
MOL	HUF	14470.0	-0.1	-19.3
Mtelekom	HUF	316.0	4.6	-18.3
OTP	HUF	4199.0	-0.3	-2.9
Richter	HUF	4305.0	-3.0	15.9
AU - ATX	BODY	2553.4	2.1	2.7
Erste Bank	EUR	25.5	1.2	1.5
Omv AG	EUR	34.5	2.1	22.3
Raiffeisen	EUR	25.6	1.4	-22.3
Telekom AU	EUR	5.5	2.4	-6.9
DE - DAX	BODY	9435.2	0.4	21.6
E.ON	EUR	13.1	-0.6	-8.7
Siemens	EUR	99.5	1.5	22.4
Allianz	EUR	127.9	-0.7	18.4
FRA - CAC40	BODY	4247.7	0.7	14.1
Total SA	EUR	43.9	-0.3	10.1
BNP Paribas	EUR	55.7	0.0	25.2
Sanofi-Avent.	EUR	76.3	1.0	4.7
HOL - AEX	BODY	402.0	1.4	14.6
Royal Dutch	EUR	26.1	1.0	-1.2
Unilever NV	EUR	29.1	1.3	-0.6
BE - BEL20	BODY	2904.0	0.2	15.4
GDF Suez	EUR	16.7	-1.7	5.1
InBev NV	EUR	76.5	0.6	14.9
RO - BET	BODY	6485.4	1.8	25.9
BRD	RON	8.8	-2.6	3.8
Petrom	RON	0.5	1.1	6.4
BG - SOFIX	BODY	493.6	2.0	42.1
CB BACB	BGN	4.0	-0.5	-25.9
Chimimport	BGN	1.6	4.5	79.2
SI - SBI TOP	BODY	664.2	4.1	1.7
Krka	EUR	59.8	2.5	14.9
Petrol	EUR	223.0	0.9	-8.2
HR - CROBEX	BODY	1799.2	0.9	1.6
Dom hold.	HRK	146.2	0.7	31.9
INA-I. nafta	HRK	3547.8	-0.6	-9.3
TR - ISE N.30	BODY	79910.5	1.9	-20.1
Akbank	TRY	6.5	2.4	-28.7
IŞ Bankasi	TRY	4.5	0.0	-28.8

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