

Americký trh práce vyslal veľmi zmiešané signály

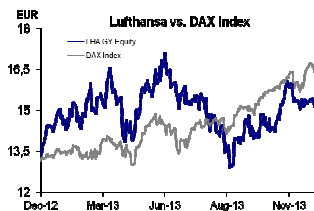
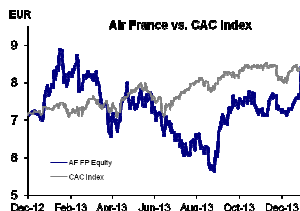
Druhý januárový týždeň obchodníci čakali na zápisnicu z decembrového zasadnutia Fedu, rozhodnutie o menovej politike od ECB a samozrejme aj na klasický report z trhu práce v USA. Od pondelka sa na trhu obchodovalo prevažne s rastovými tendenciami a nálada bola pozitívna. Veď prečo by aj nebola, keď investori majú ešte v živej pamäti super ziskový rok 2013. Prvé dva dni boli klasicky prázdne na makrodáta a trh sa tak sústredil na sentiment a jenové krosy, ktoré určujú risk on/off náladu. USDJPY zatiaľ stojí pod 105.00 a viaceré veľké bankové domy sa zhodujú, že nastal čas na korekciu, aspoň k úrovni 200 dňového kľzavého priemeru na úrovni 99.80. Takýto prepád na jenových krosach by mal tendenciu stlačiť akcie výrazne nižšie a index SPX by sa mohol rýchlo ocitnúť pod 1800. V stredu boli zverejnené dáta ADP, ktoré poukázali na rast pracovných miest o 238 000 oproti minulému mesiacu. To tak vyvolalo na trhu znova schizofrenickú reakciu, pretože na jednej strane sa zlepšuje ekonomika, no na druhej strane to bude tlačíť na ďalšiu redukciu QE. Pár hodín po dátach prišla zápisnica z FOMC. Guvernéri Fedu sú naklonení ďalšiemu Taperingu a začínajú vidieť znižujúce sa pozitívne vplyvy QE na samotnú ekonomiku (tzv. diminishing returns). Reakcia trhu však bola minimálna a skôr sa čakalo na piatkové NFP, ktoré mali potvrdiť decembrové rozhodnutie. Predtým prišla na rad ECB. Sadzby zostali nezmenené, Draghi jemne schladil eurové býky a obáva sa dlhodobu malej inflácie, čo je pre euro negatívne. EURUSD sa prepadol o 80 bodov na 1.3550, no dip bol okamžite skúpený a do piatkového obchodovania už vstupoval pár nad 1.3600.

Koniec týždňa tak patrili dátam NFP a miere nezamestnanosti z najväčšej ekonomiky sveta. Výsledky boli totálne zmiešané a investorov šokovali. NFP poukázali len na 74 000 vytvorených pracovných miest verzus konsenzus 196 000 a minulý revidovaný výsledok 241 000. To tak bolo obrovské sklamanie a vskutku veľmi malé číslo. Miera nezamestnanosti ale poklesla zo 7% až na 6.7%, čo je pri tak nízkych NFP vskutku čudné. Participácia na pracovnej sile poklesla na 62.8% z 63.0% a dostala sa na 35 ročné dno (naposledy v roku 1978). Počet Američanov mimo pracovnú silu v USA tak stúpol na 91.8 miliónov. Údaje tak naozaj nie sú povzbudivé a nevypovedajú o dobrom stave americkej ekonomiky. Reakcia bola v zmysle Taper off a tak sme videli rast zlata, pokles dolára, rast dlhopisov. Akcie reagovali pomerne neobvykle a to poklesom. 74 000 vytvorených miest však môže byť do budúcnosti málo, hlavne ak sa toto zlé číslo potvrdí aj v budúcnosti.

Uplýnulý týždeň začala aj výsledková sezóna v USA. Tradične ju rozbieha hliníkový gigant Alcoa. Výsledky však nevyšli príliš dobré a o Alcoe sa zvykne hovoriť ako o predstihovom ukazovateli jednak celej uplynulej sezóny, ale aj sezóny ďalšej. Uvidíme tak, aké čísla budú zverejňovať ďalšie kľúčové korporácie a či bude finančný sektor znova dominantný.

Z korporátnych akcií vyberáme dve najväčšie európske letecké spoločnosti, konkrétne francúzsku Air France a nemeckú Lufthansa. Prvá menovaná zvýšila počet prepravených zákazníkov v roku 2013 o 2.2 percent a druhá o 2.3 percent. Obe spoločnosti navyše začali spolupracovať s nízko nákladovými prepravcami a tak sa im podarilo zväčšiť svoj podiel na trhu. Akcie francúzskej Air France vzrástli uplynulý týždeň o 16 percent, pričom Lufthansa si polepšila o 12 percent.

Z makroekonomických dát nás v aktuálnom týždni čakajú nasledujúce dáta a udalosti: maloobchodné tržby z USA, inflačné dáta z Veľkej Británie a USA, Běžová kniha Fedu, údaje nezamestnanosti z Austrálie, príhovor Bena Bernankeho, Philly Fed index výroby, maloobchodné tržby z Veľkej Británie a prieskumy Univerzity of Michigan.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	194.5	-0.3	3.2
ČR - PX	BODY	1009.4	1.6	-3.7
ČEZ	CZK	495.6	-4.9	-25.1
Komerční b.	CZK	4375.0	-1.5	9.8
O2	CZK	293.7	0.0	-5.4
Unipetrol	CZK	168.0	-0.1	-0.9
NWR	CZK	24.5	-0.8	-75.6
PL - WIG20	BODY	2327.9	-4.2	-9.5
KGHM	PLN	111.6	-5.9	-41.9
PEKAO	PLN	177.0	-1.8	6.2
PKN Orlen	PLN	42.2	-2.2	-13.4
PKO BP	PLN	38.3	-3.1	6.4
HU - BUX	BODY	19101.7	2.6	1.2
MOL	HUF	14290.0	-1.2	-22.1
Mtelekom	HUF	309.0	-2.2	-22.4
OTP	HUF	4387.0	4.5	1.8
Richter	HUF	4599.0	6.8	22.0
AU - ATX	BODY	2673.6	5.5	7.9
Erste Bank	EUR	28.1	11.1	7.6
Omv AG	EUR	35.4	2.6	22.6
Raiffeisen	EUR	26.7	4.6	-20.5
Telekom AU	EUR	6.1	13.2	5.9
DE - DAX	BODY	9469.8	0.4	22.8
E.ON	EUR	13.1	-0.2	-8.6
Siemens	EUR	97.8	-1.7	21.1
Allianz	EUR	129.1	0.9	23.0
FRA-CAC40	BODY	4247.4	-0.0	14.7
Total SA	EUR	43.6	-0.8	10.1
BNP Paribas	EUR	57.3	2.8	25.6
Sanofi-Avent.	EUR	74.0	-3.0	0.8
HOL - AEX	BODY	404.0	0.5	15.2
Royal Dutch	EUR	26.3	1.0	0.9
Unilever NV	EUR	28.4	-2.2	-1.6
BE - BEL20	BODY	2936.5	1.1	17.2
GDF Suez	EUR	16.8	0.3	8.2
InBev NV	EUR	76.7	0.2	17.8
RO - BET	BODY	6599.8	1.8	18.5
BRD	RON	9.3	5.6	1.9
Petrom	RON	0.5	1.9	7.4
BG - SOFIX	BODY	523.9	6.1	44.9
CB BACB	BGN	4.1	1.8	-24.6
Chimimport	BGN	2.1	30.6	70.5
SI - SBI TOP	BODY	678.9	2.2	1.7
Krka	EUR	61.5	2.9	15.0
Petrol	EUR	234.5	5.2	-4.4
HR-CROBEX	BODY	1804.5	-0.0	-2.2
Dom hold.	HRK	150.0	2.0	27.3
INA-I. nafta	HRK	3402.7	-4.1	-15.6
TR-ISE N.30	BODY	82891.5	3.7	-17.8
Akbank	TRY	6.7	3.7	-26.3
İŞ Bankası	TRY	4.7	4.4	-26.2

VYPRACOVAL

Ing. Peter Bukov

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.skwww.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