

## Inflácia a taper hýbali trhmi

Začiatok minulého týždňa bol sprevádzaný akciovými výpredajmi spôsobenými depreciáciou mien rozvojových krajín. Výrazné oslabovanie mien týchto krajín viedlo obchodníkov k opatrnosti. V pondelok sa ani tradičné safe haven netešili ich priazni: zlato kleslo z otváracjej ceny 1270 USD/unca na 1255 USD/unca, JPY na páre s dolárom taktiež strácal rovnako ako švajčiarsky frank. Túto opatnosť možno pripísať aj skutočnosti, že na strediu bolo naplánované zasadnutie FOMC, pred ktorým majú trhy rešpekt. V utorok sa trhy po výpredajoch zastavili a býci ich vytlačili do miernych ziskov. Za pozitívnymi výsledkami z americkej ekonomiky stála spotrebiteľská dôvera, ktorá presiahla trhové očakávania. Ešte lepšiemu zakončeniu bránili výsledky objednávok dlhodobej spotreby. Tie za december výrazne klesli a prišlo aj k revidovaniu ich stavu z novembra. Keďže tento fundament sa považuje za predzvesť určitých ekonomických problémov pre danú ekonomiku, tak intradenný obchodník na zlato si prišiel na svoje. V priebehu pár minút si polepšilo o viac ako 8 USD/unca. Počas utorka bolo však zlato skôr predávané, pretože očakávané znižovanie nákupného programu zlata nesvedčí. V stredu sa centrálna banka Turecka, po nočnom rokovaní, rozhodla konať proti masívnemu znehodnocovaniu tamojšej meny zvýšením úrokových sadzieb. Tento krok určite ocenili najmä tureckí importéri, ktorí dlhodobu musia bojovať s kurzovými stratami. Len od začiatku decembra líra voči doláru stratila viac ako 12 %. Čo je obrovské číslo ak si zoberieme, že ak tureckí importéri pracujú napr. s maržou okolo 20 %, tak len kurzová strata im ju skrátila o viac ako polovicu. Teda krok od centrálnej banky pochopiteľný, ale dlhodobým účinkom sa minul. Líra si krátkodobo polepšila voči doláru, ale počas toho istého dňa svoje zisky vrátila trhu späť. Na konci obchodného dňa sme sa dočkali z USA ďalšieho uťahovania nákupného programu, čo trhy neprekvapilo. Veľkých pohybov sme sa nedočkali, keďže do trhov sa tapering premietal postupne ešte pred jeho samotným zverejnením. Bernanke ním nikoho neprekvapil ani na akciovom ani na forexovom trhu. USD, samozrejme, posilňoval na všetkých hlavných crossoch, no väčšiu časť ziskov si pripísal pred zverejnením správy FOMC. Veľkých novínok sme sa v správe nedočkali. Pohyb úrokových sadzieb bude najskôr pri 6.5 % úrovni nezamestnanosti avšak nejde o jedinú podmienku. Inflácia hrá taktiež dôležitú úlohu a jej súčasná úroveň výrazne pod cieľovými 2 % nehovorí v prospech rastu sadzieb. Štvrťkové výsledky HDP mali na trhy silnejšiu váhu ako nevydarené dáta z trhu práce. Hlavné indexy rástli a zmazali tak časť strát predošlého dňa. Piatkové dáta z japonskej ekonomiky mali prevažne negatívny dopad na trhy tlačiac hlavný benchmark Nikkei 225 pod úroveň 15 000 bodov na dvojmesačné minimum. Sťažovať si však nemôže japonský jen, ktorý opäť víťazil nad dolárom. Krátkodobo sa pozrel aj pod úroveň 102 USDJPY. Pomohla mu k tomu priaznivá úroveň inflácie. S tou si Japonsko od marca minulého roka celkom dobre vie poradiť. Inak je tomu na starom kontinente. Výsledky Eurostatu v piatok prehĺbili problém, s ktorým sa eurozóna zapodieva už dlhší čas a tým je nízka cenová úroveň. Uvidíme ako sa s tým popasuje ECB, ktorá zasadá vo štvrtok a hlavne aký nástroj si na to vyberie.

Z korporátnych akcií sme vybrali francúzska módna značka LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SA zaznamenala za uplynulý týždeň rast akcií o viac ako 6 %. Príčinou boli zvýšené predaje za 4Q minulého roka o viac ako 7 %, čo prevýšilo celých 9 predchádzajúcich mesiacov. Značka už postupne strácala svoj lesk avšak posledný kvartál ju opäť vrátil späť do hry. Druhou spoločnosťou je nemecký Infineon, ktorý sa zapodieva výrobou polovodičov a elektrických zariadení do automobilového priemyslu. V minulom týždni spoločnosť zverejňovala výsledky tržieb, kde len z automobilového priemyslu zvýšila na ročnej báze o 30 %. Celkovo zo všetkých sektorov to bolo 16 %. Spoločnosť sa investormi zapáčila aj vďaka predpokladanému rastu prevádzkových marží v 2Q 2014, čo pomohlo k rastu cien jej akcií.

V tomto týždni nás čakajú manufaktúrne PMI z najväčších ekonomík eurozóny a manufaktúrne ISM z USA. V utorok to bude úroveň nezamestnanosti v Španielsku a v Eurozóne ako celku; v stredu sa v eurozóne zverejnia ďalšie PMI, ale tentokrát zo sektora služieb a z USA to bude ISM z nevýrobnej sféry. Vo štvrtok zverejní BoE rozhodnutie o úrokovej sadzbe a rovnako tak aj ECB; v USA to bude ešte zverejnenie úrovne obchodnej bilancie. Piatok nás čaká výsledok britskej priemyselnej produkcie a úroveň nezamestnanosti v USA zavŕši fundamenty tohto týždňa.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	196.5	0.3	4.8
<b>ČR - PX</b>	BODY	990.6	-2.4	-3.0
ČEZ	CZK	515.0	-1.5	-15.9
Komerční b.	CZK	4422.0	1.7	15.8
O2	CZK	295.9	0.3	-6.3
Unipetrol	CZK	153.4	-3.5	-10.0
NWR	CZK	17.3	-10.4	-79.2
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2355.9	0.4	-5.5
KGHM	PLN	109.5	-0.5	-42.0
PEKAO	PLN	185.2	2.4	21.6
PKN Orlen	PLN	38.8	-0.5	-20.8
PKO BP	PLN	40.8	0.7	17.8
<b>HU - BUX</b>	BODY	18958.2	-0.6	-2.1
MOL	HUF	14170.0	1.5	-23.7
Mtelekom	HUF	310.0	1.0	-23.8
OTP	HUF	4240.0	-2.5	-8.5
Richter	HUF	4680.0	-1.3	25.9
<b>AU - ATX</b>	BODY	2559.7	-2.5	4.6
Erste Bank	EUR	27.0	-3.3	9.5
Omv AG	EUR	32.1	-3.6	5.7
Raiffeisen	EUR	28.5	-7.2	-10.0
Telekom AU	EUR	6.5	0.9	19.0
<b>DE - DAX</b>	BODY	9306.5	-0.9	19.7
E.ON	EUR	13.5	-0.9	5.2
Siemens	EUR	94.0	-2.5	19.9
Allianz	EUR	123.8	-0.8	17.5
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4165.7	0.1	11.6
Total SA	EUR	42.3	-1.3	6.0
BNP Paribas	EUR	57.5	1.4	24.3
Sanofi-Avent.	EUR	72.8	1.1	1.3
<b>HOL - AEX</b>	BODY	386.9	-1.8	9.2
Royal Dutch	EUR	25.6	-2.1	-1.9
Unilever NV	EUR	27.7	-4.4	-7.0
<b>BE - BEL20</b>	BODY	2891.3	0.0	14.7
GDF Suez	EUR	16.4	-1.1	8.4
InBev NV	EUR	71.1	-1.7	11.2
<b>RO - BET</b>	BODY	6379.0	-1.8	16.4
BRD	RON	8.8	-0.1	-0.1
Petrom	RON	0.5	-2.9	6.1
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	546.8	0.6	36.8
CB BACB	BGN	3.9	0.1	-23.1
Chimimport	BGN	2.0	-2.4	25.0
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	699.9	-0.1	9.7
Krka	EUR	59.5	-4.4	10.8
Petrol	EUR	255.0	2.0	14.5
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1803.5	-0.0	-4.5
Dom hold.	HRK	174.1	-2.0	35.1
INA-I. nafta	HRK	3347.6	-0.6	-20.3
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	74757.8	-4.6	-23.4
Akbank	TRY	5.8	-5.6	-35.3
İŞ Bankası	TRY	4.1	-7.3	-37.7

## VYPRACOVAL

Lukáš Lóci

Analytik

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

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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