

Úvod týždňa červený, koniec týždňa zelený

Prvý februárový deň bol na akciovom trhu poznačený silným výpredajom, no ani náhodou nenaznačil smer obchodovania na celý týždeň. Ešte z predchádzajúceho týždňa doľahol na trhy negatívny tlak vďaka výpredajom na Emerging Markets, no možno hlavným spúšťačom sell-offu bol prvý deň Janet Yellen v Office. Trh ju tak chcel možno hneď na začiatku trochu postrašiť, aby si dávala pozor a robila to, čo market vyžaduje. Výpredaje na akciách viedol aj pár USDJPY, ktorý je hlavným driverom pohybov na akciách. Jen zlomil veľmi silný support na úrovni 102.00 voči zelenej bankovke a prepadol sa o ďalších 100 bodov nadol. Reverzný tok Carry Trades tým pádom tlačil akcie do strát a index Dow Jones spadol a zatvoril pod svojim 200 dňovým kľzavým priemerom. Už už to vyzeralo, že sa spustí nová vlna výpredajov, ale utorok sa niesol v úplne inom tóne. Investori sa upokojili a videli sme konsolidáciu. Jen nedokázal zlomiť level 101.00 a nebol tak dôvod na pokračovanie prepádov. Indexy udržali svoje predchádzajúce minimá a zrak sa sústredil na štvrtkové zasadnutie ECB. Tajne sa dúfalo, že Draghi oznámi nejaké nové stimulačné balíčky, alebo zníži sadzby. Eurozóna bojuje s katastrofálnou makroekonomickou situáciou a navyše sa na starom kontinente rozmáhajú deflacioné tlaky a to je pre centrálnych bankárov nočnou morou. Draghi však nič nového neprinesol, ani nepovedal a to odštartovalo veľkú rally. EURUSD vzrástol o 100 bodov a to katalpulovalo cez risk on nahor USDJPY a index Dow Jones sa poľahky prehupol naspäť nahor cez 200 dňový kľzavý priemer.

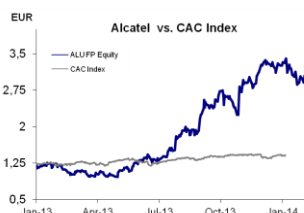
Rally pokračovala aj v piatok. Ako už býva dobrým zvykom, prvý piatok v mesiaci sa nesie v znamení dát z amerického trhu práce. USA zverejňovali čísla NFP a mieru nezamestnanosti. NFP vyšli hlboko pod konsenzom, market čakal výsledok 185 000 pridaných miest, no print bol len 113 000 a to je tak znova veľké sklamanie (podobne ako tomu bolo s decembrovými dátami zverejnenými v januári). Miera nezamestnanosti ale poklesla na 6.6 percent a podľa „forward guidance“ od Fedu je už iba 10 bázičkových bodov nad cieľom americkej centrálnej banky. Na trhu znova nastala schizofrenická reakcia: Lietalo to hore dole. Ku koncu seansy však prevládli býčie tlaky. Vzrástol EURUSD, akcie, zlato a USDJPY zostal aspoň v okolí 102.20. Na amerických akciách sme tak videli za dva dni vymazanie celého prepádu z minulého týždňa a to naznačuje opätovné snahy trhu o možné atakovanie predchádzajúcich silných supportov (DJIA na úrovni 16 000 a index SPX so supportom na 1800), ktoré sa zmenili na rezistencie.

Celkovo bol tak týždeň pomerne volatilný, no ceny sa len vrátili na otváracie úrovne z pondelka po tom, ako „no news“ od ECB a zlé NFP našťartoval risk on na trhoch.

Zaujímavosť sa obchodovalo na dlhopisových trhoch v Eurozóne. Španielsky 10 ročný výnos sa dostal na 8 ročné minimá (pod 3.6%) a taliansky 10 ročný výnos klesol na 3.2% a taktiež je na 8 ročných minimách. Trh aj tak tajne dúfa v nejakú formu QE od ECB na ďalšom zasadnutí, alebo len vidíme „Europe is fixed“ stav, keď aj napriek veľmi zlým dátam z ekonomík to investori absolútne ignorujú a kupujú čokoľvek, čo prináša aspoň trochu lepší výnos, než nemecké dlhopisy.

Z korporátnych udalostí v USA zaujalo vymenovanie nového CEO vo firme Microsoft. Stal sa ním Satya Nadella, predchádzajúci šéf Bill Gates bude vo firme pôsobiť ako technologický poradca.

Z korporátnych akcií sme vybrali veľmi dobre si vodiacu francúzsku firmu poskytujúcu telekomunikačné služby Alcatel-Lucent. Tejto spoločnosti sa po šiestich kvartáloch konečne podarilo prekonať šnúru strát a deklarovať kvartálny čistý zisk vo výške 134 miliónov eur a znižovať tak naakumulovanú stratu 3,5 miliardy eur. Vyzerá to tak, že práca Michela Cobesa prináša ovocie a darí sa mu spoločnosť reštrukturalizovať, keďže akcie sa od jeho nástupu strojnásobili. Druhá spoločnosť sa tak dobrými výsledkami pochváliť nemôže. Ide o nemecký Deutsche Telekom, ktorý ohlásil už aj prepúšťanie značného množstva personálu, proti čomu nenamieta ani nemecká vláda. Jedná sa o 8 000 pracovných miest a nemecká vláda, vlastniaca 31.9-percentý podiel sa vyjadrila, že uvažuje o predaji svojho podielu. V tomto týždni nás čakajú nasledujúce makrodáta: francúzska a talianska priemyselná produkcia, dôvera spotrebiteľov v Japonsku, čínska obchodná bilancia, príhovor Yellen, inflačný report Bank of England a príhovor guvernéra Carneyho, taktiež príhovor Draghiho, švajčiarske CPI, maloobchodné tržby z USA, dáta nezamestnanosti z Austrálie, čínske CPI a prieskumy Univerzity v Michigane.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	202.8	3.2	12.3
ČR - PX	BODY	1001.2	1.1	1.5
ČEZ	CZK	508.0	-1.4	-17.8
Komerční b.	CZK	4430.0	0.2	17.2
O2	CZK	295.7	-0.1	-5.9
Unipetrol	CZK	153.0	-0.3	-9.7
NWR	CZK	17.7	2.6	-78.0
PL - WIG20	BODY	2420.9	2.8	-1.9
KGHM	PLN	106.8	-2.5	-42.6
PEKAO	PLN	186.0	0.5	16.6
PKN Orlen	PLN	40.8	5.2	-14.7
PKO BP	PLN	42.0	2.9	19.4
HU - BUX	BODY	18106.1	-4.5	-5.2
MOL	HUF	13740.0	-3.0	-25.9
Mtelekom	HUF	305.0	-1.6	-24.9
OTP	HUF	4270.0	0.7	-4.8
Richter	HUF	4020.0	-14.1	8.4
AU - ATX	BODY	2594.4	1.4	9.6
Erste Bank	EUR	28.2	4.3	27.0
Omv AG	EUR	32.4	0.9	7.3
Raiffeisen	EUR	29.4	3.1	1.5
Telekom AU	EUR	6.5	0.2	27.0
DE - DAX	BODY	9301.9	-0.0	22.5
E.ON	EUR	13.6	1.0	8.7
Siemens	EUR	93.4	-0.6	25.2
Allianz	EUR	126.1	1.9	23.2
FRA - CAC40	BODY	4228.2	1.5	17.4
Total SA	EUR	43.2	2.0	12.4
BNP Paribas	EUR	59.5	3.6	36.6
Sanofi-Avent.	EUR	70.7	-2.8	6.2
HOL - AEX	BODY	389.5	0.7	13.3
Royal Dutch	EUR	25.3	-1.2	0.7
Unilever NV	EUR	27.7	-0.1	-4.7
BE - BEL20	BODY	2909.4	0.6	16.7
GDF Suez	EUR	17.0	3.7	15.3
InBev NV	EUR	71.4	0.4	10.6
RO - BET	BODY	6369.6	-0.1	14.0
BRD	RON	8.8	0.0	-3.6
Petrom	RON	0.5	-0.2	5.7
BG - SOFIX	BODY	561.0	2.6	41.3
CB BACB	BGN	3.9	0.0	-22.3
Chimimport	BGN	2.1	2.0	31.5
SI - SBI TOP	BODY	690.1	-1.4	5.5
Krka	EUR	59.6	0.2	10.6
Petrol	EUR	251.0	-1.6	5.7
HR - CROBEX	BODY	1804.6	0.1	-6.4
Dom hold.	HRK	167.8	-3.7	13.4
INA-I. nafte	HRK	3400.0	1.6	-17.9
TR - ISE N.30	BODY	78496.2	5.0	-18.9
Akbank	TRY	6.1	6.3	-29.8
İŞ Bankası	TRY	4.2	4.7	-32.1

VYPRACOVAL

Ing. Peter Bukov

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