

Ach to nešťastné počasie

Minulý týždeň začal už celkom štandardne takmer nulovým príspevkom akýchkoľvek fundamentov. Dopomohol tomu samozrejme aj sviatok v Štátoch, kde si pripomenuli narodenie prezidenta Washingtona, a preto si aj obchodníci na Wall Street zobrali deň voľna. Zaujalo len japonské HDP, ktoré kvartálne rástlo o 0.3 percenta (odhad +0.7 percenta), čo je najmenej od začiatku nástupu „Abenomics“. Nič dôležité sa tak na trhu neudialo, akcie v Európe sa obchodovali doprava, eurodolar len jemne osciloval okolo 1.37, USDJPY sa udržalo pod 102 a zaujímavejšie pohyby sa odohrali len na komoditách. Zlato na prelome pondelka a utorka dosiahlo týždňový strop na 1332 dolárov a striebro sa dostalo k 22 dolárovej hranici. Vo zvyšku týždňa bol však tento rast predaný a zlato sa nedokázalo dostať výraznejšie nad 1320 dolárov za trójsku uncu. Spolu so striebrom tak na drahých kovoch prišlo k technickým korekciám po odraze z dôležitých rezistencií. Pri striebre mi nedá nespomenúť 12 dňovú „winning strike“, ktorá skončila červeným close v utorok a bola najdlhšia od roku 1968.

Utorok bol na dáta už zaujímavejší. Už skoro ráno ponechala Bank of Japan svoj rozsiahly nákupný program aktív nezmenený. Aj naďalej chce zvyšovať menovú bázu ročným tempom o 60 až 70 miliárd jenov a udržať tak Japonsko na ceste k 2 percentnému inflačnému cieľu. Rozhodla sa tiež zdvojnásobiť rozsah bankových úverov SBLF, v rámci čoho si budú môcť japonské banky požičať od BoJ finančné úvery za pevnú úrokovú sadzbu 0.1 percenta po dobu ďalších 4 rokov. Japonský akciový index Nikkei reagoval 400 bodovým rastom. V Európe boli akcie schladené znížením ZEW indikátora ekonomického zdravia v Nemecka, ktorý sa prepadol až na 55.7 bodov, pričom trhový konsenzus hovoril o poklese na 61.5 bodov z januárovej úrovne 61.7 bodov. V Británii sa dostala inflácia pod 2 percentá po prvý krát od roku 2009.

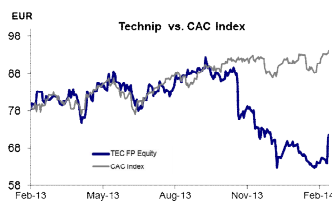
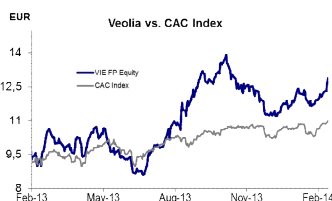
Streda patrila zverejneniu zápisov z posledných zasadnutí Fedu (FOMC) a Bank of England. Členovia oboch bánk hlasovali na januárových zasadnutiach podľa predpokladov jednomyselne. FOMC zápisnica tiež uviedla, že od začiatku taperingu došlo k zlepšeniu celkovej ekonomickej aktivity, hlavne na trhu práce a pri inflácii, čo môže podporiť aj ďalšie znižovanie nákupu dlhopisov. Asi kvôli týmto slovám sa Wall Street ponorila počas stredy do červeného teritória. Miera nezamestnanosti v UK stúpila na 7.2 percenta, vzdialila sa od 7 percentného cieľa BoE a libra voči doláru reagovala poklesom až o 60 bodov. Štvrtok bol tiež veľmi bohatý na makrodáta. Japonsko zverejnilo nečakane vysoký schodok obchodnej bilancie, rekordných 2.79 miliárd jenov. Čínsky HSBC výrobný PMI klesol 2 mesiace v rade, a to na 48.3 bodov. Je tak stále v pásme kontrakcie a na najnižšej úrovni za sedem mesiacov. V tento deň sklamali aj PMI z Nemecka, Francúzska a eurozóny, načo reagovalo euro poklesom pod 1.37. Akcie v Európe už otvárali s negatívnym gapom a celý deň sa niesol v duchu vymazávania počiatočných strát.

Doteraz som sa schválne vyhýbal číslam z USA, nakoľko v uplynulom týždni sa to dá zhrnúť do jedného slova „blamáž“. Postupne sklamali a negatívne prekonali analytické odhady všetky dôležité makrodáta. Či už index podnikateľskej nálady NY Fedu (Empire State), NAHB index staviteľov domov, stavebné povolenia, novozačaté stavby domov, predaje existujúcich domov a aj Philly Fed index výroby. V USA sa začína formovať akási „všeobecná múdrosť“, že ak sú správy z ekonomiky zlé môže za to počasie a ak naopak dobré, môže za to ekonomické oživenie. Páni ekonómovia a analytici z Wall Street majú tak buď dobrý zmysel pre humor, alebo výkyv v základných makrodátach je v skutočnosti začiatok zostupného trendu ekonomickej obnovy a dôsledok pumpovania menšej likvidity na trh.

Zhrnutie týždňa aj preto vyznieva nasledovne: DAX ostal zhruba na nule, podobne aj S&P 500, zlato pridalo zhruba pol percenta, eurodolar poškufoval pod vplyvom slabých údajov spoza Atlantiku po 1.376 EURUSD.

Pri zaujímavých pohyboch na podnikových akciách sa pozrieme do Francúzska. Konkrétne nás zaujala spoločnosť Technip patriaca medzi svetových lídrov v oblasti project managementu, strojárstva, stavebníctva a energetického priemyslu. Akcie spoločnosti sa v minulom týždni zhodnotili takmer o 10 percent, a to v reakcii na ohlásenie zvýšenej dividendy a ohlásení rekordných objednávok. Premietlo sa to aj do zvýšenia hodnotenia kvality akcií bankou Societe Generale, ktorá ich posunula z „HOLD“ na „BUY“. Druhou firmou je Veolia Environnement, najväčšia európska vodárenská spoločnosť, ktorá získala kontrakt na výstavbu čistiarní odpadových vôd pre Shell Canada, čo potiahlo akcie spoločnosti o 6 percent vyššie.

V tomto týždni nás čaká hneď niekoľko zaujímavých makro čísel. Už pondelok prinesie dôležitú nemeckú podnikateľskú klímu podľa Ifo inštitútu a index spotrebiteľských cien v eurozóne. V utorok prídu na rad CBI realizované tržby z UK a spotrebiteľská dôvera podľa CB v USA. Streda prinesie nemeckú GfK spotrebiteľskú klímu, revidované HDP z UK a predaj nových domov v USA. Druhá polovica týždňa prinesie austrálske kapitálové výdavky v súkromnom sektore, objednávky tovarov dlhodobej spotreby a žiadosti o dávky z USA. Týždeň zakončíme japonskými inflačnými číslami, odhadom indexu spotrebiteľských cien v EU, kanadským HDP a predbežným HDP z USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	216.8	2.5 18.8
ČR - PX	BODY	1046.1	1.8 5.3
ČEZ	CZK	564.0	4.2 -5.8
Komerční b.	CZK	4768.0	1.7 17.7
O2	CZK	297.7	0.1 -0.6
Unipetrol	CZK	146.2	-0.6 -13.0
NWR	CZK	10.8	-30.8 -86.7
PL - WIG20	BODY	2487.7	0.2 2.1
KGHM	PLN	115.0	2.2 -35.8
PEKAO	PLN	191.4	-1.4 19.7
PKN Orlen	PLN	43.2	6.0 -18.8
PKO BP	PLN	43.2	-0.3 25.1
HU - BUX	BODY	18111.0	-0.8 -3.4
MOL	HUF	13350.0	-2.9 -24.4
Mtelekom	HUF	330.0	-0.6 -13.2
OTP	HUF	4230.0	0.5 -9.2
Richter	HUF	4013.0	0.4 14.5
AU - ATX	BODY	2663.3	0.9 11.7
Erste Bank	EUR	29.2	2.6 27.8
Omv AG	EUR	33.6	-0.1 8.4
Raiffeisen	EUR	27.1	-4.8 -5.8
Telekom AU	EUR	7.1	1.7 42.3
DE - DAX	BODY	9657.0	-0.1 27.3
E.ON	EUR	14.4	3.3 14.4
Siemens	EUR	94.9	-0.2 26.7
Allianz	EUR	129.1	-0.4 26.9
FRA - CAC40	BODY	4381.1	0.9 20.9
Total SA	EUR	45.6	2.6 22.5
BNP Paribas	EUR	58.6	-0.2 38.0
Sanofi-Avent.	EUR	74.0	1.1 3.9
HOL - AEX	BODY	400.4	0.4 19.0
Royal Dutch	EUR	26.8	3.4 8.6
Unilever NV	EUR	28.6	3.2 -3.3
BE - BEL20	BODY	3019.4	1.4 20.3
GDF Suez	EUR	18.0	3.3 27.5
InBev NV	EUR	74.1	0.2 6.9
RO - BET	BODY	6484.5	1.7 17.1
BRD	RON	9.0	3.7 -0.6
Petrom	RON	0.5	3.2 5.2
BG - SOFIX	BODY	585.9	1.6 51.3
CB BACB	BGN	4.6	5.8 -4.4
Chimimport	BGN	2.1	-0.0 55.6
SI - SBI TOP	BODY	702.0	0.7 11.0
Krka	EUR	60.0	0.8 14.6
Petrol	EUR	257.0	1.5 15.2
HR - CROBEX	BODY	1787.2	-0.7 -7.0
Dom hold.	HRK	164.9	-5.5 13.3
INA-I. nafte	HRK	3380.0	0.5 -19.5
TR - ISE N.30	BODY	77420.0	-1.7 -19.0
Akbank	TRY	5.9	-3.4 -31.4
IŞ Bankası	TRY	4.2	-2.1 -33.0

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušík

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