

Historické maximá v nudnom týždni

V uplynulom týždni sme zaznamenali štvrté pokračovanie februárovej akciovej rally, vďaka ktorej sa prepisovali hneď dva krát historické maximá na S&P 500. Aktuálne je maximum nastavené na 1867 bodoch a silná rezistencia 1850 bola konečne zlomená. Kto na začiatku mesiaca predpokladal, že januárové výpredaje nebudú zastavené a korekcia sa ešte prehĺbi, výrazne sa pomýlil. Spomínaný S&P 500 totiž vzrástol o viac ako 7 percent a Dow Jones pridala 6.5 percenta. Dow tak takmer vymazal všetky januárové prepady a smeruje k svojim maximám z decembra. Trh totiž využil relatívne skromný makroekonomický kalendár a absenciu FED-u, či ECB. Yellenovej štvrtkový prejav síce nič nové nepriniesol, no aj to „nič“ stačilo na rastovú vlnu. Zaujímavosťou týždňa boli predaje nových domov, ktoré v januári dosiahli úroveň 468 tisíc a dosiahli tak najlepší výsledok za posledných 5 rokov. Zdá sa teda, že utiahnutie QE zatiaľ trh s nehnuteľnosťami neovplyvnil a ťažiť z toho môže naďalej sektor stavebníctva. Najdôležitejšou správou týždňa bolo ale revidované HDP Spojených štátov. To vyšlo na úrovni 3.2 percenta, no upravený údaj odhalil dosť prekvapujúco iba 2.4 percentný rast. V súvislosti so znížením pôvodného údaju sa ale nechali predstavitelia FED-u počuť so svojim odhadom, ktorý aktuálne hovorí o 3 percentnom raste americkej ekonomiky v tomto roku, a to aj v prípade pokračovania známeho QE Taperingu.

Oveľa zaujímavejšie to ale bolo napríklad na forexovom trhu, kde rozohral značne volatilnú partiu americký dolár. Spúšťačom strmých pohybov bol práve údaj o predaných domoch. EURUSD tesne pred jeho zverejnením spadol pod 1.37, takmer o celú veľkú figúru. Piatkový údaj o medzročnej zmene cenovej hladiny v eurozóne ale investorov pozitívne prekvapil a stroje poslali cross dokonca nad 1.38. Odhad o niečo vyššej úrovni inflácie pôsobí na euro totiž priaznivo, nakoľko znižuje pravdepodobnosť zásahu ECB na úrokovú sadzbu. Víťazom piatka sa však stal menový pár EURJPY, ktorý aj vďaka cross rates correlation a posilneniu USDJPY, vzrástol o 1.40 percenta až nad úroveň 141.

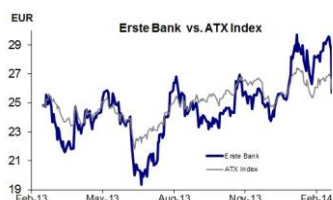
Na komoditnom trhu sa darilo znova zlatu, ktorého cena od začiatku roka vzrástla o 145 dolárov na aktuálnych približne 1345 za trójsku uncu. Zlato sa tak dostalo na októbrovú úroveň. Striebro však pokleslo z úrovni tesne pod 22 dolárov za uncu na približne 21.20 dolára, čo predstavuje pokles o 3.63 percenta. Z ľahkých komodít rástla napríklad cena cukru, a to o viac ako 3 percentá. Objavujú sa preto plantážnici, ktorí sú aj napriek stále nizučkej cene ochotní vymeniť bioetanol za klasické sladidlá, pričom z tejto zmeny nebudú stratoví.

V médiách rezonoval celý týždeň aj virtuálny Bitcoin, nakoľko japonská burza MtGox prakticky vymazala 750 tisíc kusov cudzích a ďalších 100 tisíc kusov vlastných mincí a bola nútená požiadať o súdnu ochranu pred veriteľmi.

Z korporátnych akcií na zaujali tentokrát dve firmy z regiónu Strednej Európy, a to najväčšia rakúska banka Erste a česká mediálna spoločnosť CETV. Akcie Erste banky poklesli v týždni až o 12.09 percenta. Dôvodom výpredajov bolo stanovisko banky, v ktorom sa hovorí o nízkych príjmoch v roku 2014. Tržby by mali podliezť odhady analytikov i samotnej banky a problémom pre Erste zostávajú aj prívysoké poplatky za držbu toxických aktív.

Naproti tomu sa akciám spoločnosti CETV podarilo zaznamenať skvelý až 49.12 percentný nárast hodnoty. Môžu za to v piatok zverejnené hospodárske výsledky za posledný kvartál minulého roka. Tržby dosiahli úroveň 238 miliónov CZK, pričom odhad bol iba 209.5 miliónov. Pozitívne negatívne vyšiel aj zisk na akciu, konkrétne -0.32 CZK vs. -0.335 CZK konsenzus. Strata spoločnosti tak v roku 2013 dosiahla 277 miliónov, no CETV je jedným z príkladov, kedy aj stratová firma dokáže prilákať investorov.

V nadchádzajúcich dňoch nás čaká oveľa viac dôležitých makrodát, ako tomu bola na konci februára. Začínáme dnes poobede, kedy bude zverejnený ISM index nákupných manažérov vo výrobní sfére, v utorok v noci je na programe austrálske HDP, volatilitu sľubuje streda, kedy bude zverejnená tvorba pracovných miest v USA podľa ADP a ISM index nákupných manažérov v nevýrobnej sfére, vo štvrtok môže pozitívne prekvapiť japonské HDP, no zrak sa upriami na zasadnutie ECB a najmä jej rozhodnutie o výške hlavnej úrokovej sadzby, podobne bude svoju menovú politiku hodnotiť aj BoE a obrovskú volatilitu môže priniesť piatok a s ním spojené údaje o americkej nezamestnanosti a tvorbe pracovných miest mimo agrárny sektor podľa štatistického úradu.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	217.1	0.1	20.7
ČR - PX	BODY	1015.1	-3.0	0.1
ČEZ	CZK	534.0	-5.3	-9.8
Komerční b.	CZK	4800.0	0.7	20.0
O2	CZK	300.9	1.1	-4.2
Unipetrol	CZK	140.0	-4.2	-16.9
NWR	CZK	11.7	8.3	-85.0
PL - WIG20	BODY	2518.5	1.2	2.7
KGHM	PLN	116.9	1.7	-35.3
PEKAO	PLN	193.0	0.9	20.3
PKN Orlen	PLN	43.7	1.3	-18.5
PKO BP	PLN	44.2	2.3	24.0
HU - BUX	BODY	17744.9	-2.0	-5.6
MOL	HUF	13195.0	-1.2	-24.1
Mtelekom	HUF	335.0	1.5	-17.7
OTP	HUF	3989.0	-5.7	-15.1
Richter	HUF	4000.0	-0.3	15.6
AU - ATX	BODY	2587.9	-2.8	4.9
Erste Bank	EUR	25.7	-12.1	4.7
Omv AG	EUR	33.0	-1.8	-1.1
Raiffeisen	EUR	25.3	-6.9	-9.0
Telekom AU	EUR	7.1	-0.8	39.4
DE - DAX	BODY	9692.1	0.4	25.2
E.ON	EUR	13.8	-3.9	8.1
Siemens	EUR	96.8	2.0	25.4
Allianz	EUR	129.7	0.5	23.9
FRA - CAC40	BODY	4408.1	0.6	18.4
Total SA	EUR	47.0	3.1	22.8
BNP Paribas	EUR	59.5	1.4	37.9
Sanofi-Avent.	EUR	75.3	1.8	3.8
HOL - AEX	BODY	398.5	-0.5	17.0
Royal Dutch	EUR	26.5	-1.4	5.1
Unilever NV	EUR	28.7	0.5	-3.3
BE - BEL20	BODY	3096.9	2.6	20.5
GDF Suez	EUR	18.6	3.2	28.4
InBev NV	EUR	76.0	2.5	5.8
RO - BET	BODY	6435.6	-0.8	13.8
BRD	RON	8.8	-2.8	-6.0
Petrom	RON	0.5	-2.6	1.3
BG - SOFIX	BODY	594.4	1.5	55.6
CB BACB	BGN	4.7	3.3	4.4
Chimimport	BGN	2.2	3.3	53.8
SI - SBI TOP	BODY	725.1	3.3	16.4
Krka	EUR	62.2	3.6	19.5
Petrol	EUR	273.0	6.2	25.2
HR - CROBEX	BODY	1795.1	0.4	-7.7
Dom hold.	HRK	165.9	0.6	14.4
INA-I. nafta	HRK	3776.3	11.7	-10.3
TR - ISE N.30	BODY	75758.5	-2.1	-22.8
Akbank	TRY	5.7	-2.9	-34.6
İŞ Bankası	TRY	4.1	-3.1	-36.3

VYPRACOVAL

Ivor Lehot'án

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