



Výrazne volatilný týždeň priniesol na trhy znova nové rekordy

Prvý marcový týždeň priniesol na trhy veľmi výraznú volatilitu a oproti minulému nudnému týždňu sa bolo vskutku na čo pozeráť. Hneď pri nedeľnom otvorení trhy spikovali smerom nadol, ťahané silou jenu. Cez víkend totiž na Ukrajinu a Krym začali postupovať ruské vojenské jednotky a obsadzovali dôležité letiská, prístavy a ostatné budovy. Hroziaci vojenský konflikt medzi Ukrajinou a Ruskom tak poslal trhy nadol už v nedeľu večer. Risk off vlna pokračovala celý pondelok a európske burzy si odpisovali až tri percentá. Rástlo zlato, jen a americké dlhopisy ako safe haven aktíva. Naopak, predávali sa komoditné meny a už spomínané akcie. Už to vyzeralo na dlhší konflikt a výraznejšiu korekciu na akciách, no v utorok ráno situáciu hasil Putin. Ruský prezident odvolal vojenské jednotky z Ukrajiny a trhy si tak mohli oddýchnuť. Okamžite sme videli reverzný pohyb a akcie sa pobili vertikálne smerom nahor, jen a zlato boli predávané, rovnako aj americké dlhopisy. Americký index SPX dokázal vytvoriť nové historické maximá.

Situácia sa upokojila a obchodovanie mohlo ďalej prebiehať v risk on režime. Stred týždňa patrilo dátam ADP a ISM. Obidve americké čísla sklamlali a dávali tak tušiť zlý print piatkových NFP, ktoré sú kľúčové pre investorov. Ešte pred tým sme ale klasicky videli zasadnutia dvoch kľúčových európskych centrálnych bánk. Tá prvá, konkrétne Bank of England, ponechala hlavnú úrokovú sadzbu nezmenenú na 0.5% a objem QE taktiež zostal na známej úrovni 375 mld. GBP. Kábel veľmi nereagoval a stále sa obchoduje na trojročných maximách v okolí 1.67. ECB prevzala štafetový kolík a sadzby taktiež zostali nezmenené, hlavná repo sadzba zostala na 0.25%. Následne Draghi na tlačovke potvrdil výhľad guvernérov na stále nízku infláciu a slabý rast v Eurozóne, no ECB neoznámila žiadne nové monetárne stimuly, ani iné kroky na podporu hospodárskeho rastu. Sadzby zostali rovnaké, žiadne nové LTRO ani nič podobné a to tak malo veľmi pozitívny dopad na Euro. Kráľovský menový pár vyletel nahor o viac ako 100 bodov a usadil sa pod hranicu 1.3900.

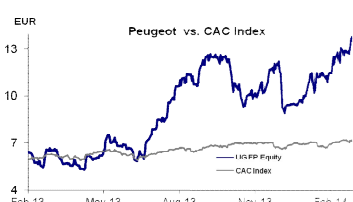
Koniec týždňa patrilo tradične americkému trhu práce. USA zverejnili čísla NFP a mieru nezamestnanosti. Zaujímavo vyšli práve NFP, keď porazili konsenzus 149 000 a printli až na 175 000. Je to tak prekvapenie, pretože spomínané ADP aj zložka zamestnanosti v ISM prieskume vyšli výrazne pod konsenzami. Miera nezamestnanosti marginálne vzrástla, zo 6.6% na 6.7%. Underemployment rate poklesla zo 12.7% na 12.6%. Reakcia na dáta bola viac menej jasná. Futures na americké indexy najprv vzrástli (hnané hlavne cez rast USDJPY) a následne poklesli na nové minimá. Dolár posilnil, zlato oslabilo. Pod výrazný tlak sa dostali americké desaťročáky. Výnos prekonal hranicu 2.8% a znova sa dostal do býčieho trendu, teda cena dlhopisov klesá.

Celkovo bol tak uplynulý týždeň veľmi volatilný, index SPX vytvoril až tri krát nové historické maximá, no v piatok sa mu na nich nepodarilo zatvoriť a jemne skorigoval. Spolu s akciami sa veľmi darilo aj EURUSD. Najobchodovanejší pár sveta sa dostal nad 1.39, kde sa naposledy pohyboval v roku 2011. Vyzerať to tak, že už možno tento týždeň budeme kótovať so začiatkom 1.40.

Z korporátnych akcií na zaujali tento krát dve firmy z regiónu Strednej Európy, a to francúzsky výrobca automobilov Peugeot. Podľa dát LMC Automotive stúpli predaje áut v západnej Európe o 5.1%, čo bolo pozitívne pre akcie tejto Peugeotu. Rovnako sa objavili správy, že firma chce zvýšiť mzdy o 0.8% svojim francúzskym zamestnancom. Akcie spoločnosti vzrástli za minulý týždeň o viac ako 5%.

Ďalšou firmou bol nemecký výrobca mikročipov a pamäťových zariadení Infineon. Spoločnosť dostala zvýšené odporúčanie na Buy z Hold od Hauck n Aufhausen a cieľová cena na 12 mesiacov dopredu bola stanovená na 10.30 € (aktuálne 8.40 €). Investori sa aspoň trochu potešili a akcie vzrástli o viac ako dve percentá.

V nadchádzajúcich dňoch nás čakajú nasledujúce makrodáta: čínske CPI a PPI, Japonské HDP a obchodná bilancia, Francúzska výrobná a priemyselná produkcia, zasadnutie Bank of Japan, priemyselná a výrobná produkcia z Veľkej Británie, zasadnutie RBNZ, dáta z Austrálskeho pracovného trhu a maloobchodné tržby 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	223.4	2.9 24.8
ČR - PX	BODY	1002.0	-1.3 -2.5
ČEZ	CZK	529.0	-0.9 -14.4
Komerční b.	CZK	4769.0	-0.6 15.6
O2	CZK	298.0	-1.0 -5.0
Unipetrol	CZK	142.5	1.8 -16.2
NWR	CZK	13.0	11.1 -82.8
PL - WIG20	BODY	2435.2	-3.3 -1.6
KGHM	PLN	116.0	-0.8 -32.8
PEKAO	PLN	184.4	-4.5 15.9
PKN Orlen	PLN	40.7	-6.8 -27.3
PKO BP	PLN	42.5	-3.7 22.8
HU - BUX	BODY	17130.6	-3.5 -10.2
MOL	HUF	13315.0	0.9 -24.3
Mtelekom	HUF	329.0	-1.8 -19.2
OTP	HUF	3839.0	-3.8 -20.6
Richter	HUF	3600.0	-10.0 3.4
AU - ATX	BODY	2542.4	-1.8 1.3
Erste Bank	EUR	25.2	-2.0 1.1
Omv AG	EUR	32.2	-2.4 -9.1
Raiffeisen	EUR	23.3	-7.7 -16.7
Telekom AU	EUR	7.0	-0.7 25.4
DE - DAX	BODY	9350.8	-3.5 17.8
E.ON	EUR	13.4	-2.9 2.7
Siemens	EUR	92.8	-4.1 16.6
Allianz	EUR	124.2	-4.2 12.5
FRA - CAC40	BODY	4366.4	-0.9 15.1
Total SA	EUR	46.1	-1.9 17.8
BNP Paribas	EUR	58.5	-1.7 36.4
Sanofi-Avent.	EUR	74.9	-0.6 -0.3
HOL - AEX	BODY	396.3	-0.6 13.9
Royal Dutch	EUR	26.2	-1.1 2.6
Unilever NV	EUR	28.3	-1.4 -8.2
BE - BEL20	BODY	3086.6	-0.3 18.6
GDF Suez	EUR	18.7	0.8 28.7
InBev NV	EUR	74.2	-2.3 2.0
RO - BET	BODY	6377.6	-0.9 12.6
BRD	RON	8.7	-0.5 -2.7
Petrom	RON	0.4	-3.3 -2.7
BG - SOFIX	BODY	608.7	2.1 57.7
CB BACB	BGN	4.9	3.8 10.1
Chimimport	BGN	2.3	7.1 71.8
SI - SBI TOP	BODY	720.2	-0.7 15.9
Krka	EUR	60.1	-3.3 15.8
Petrol	EUR	280.0	2.5 29.5
HR - CROBEX	BODY	1782.7	-0.7 -11.2
Dom hold.	HRK	166.8	0.5 9.5
INA-I. nafte	HRK	3552.4	-5.9 -17.4
TR - ISE N.30	BODY	76474.4	0.9 -24.6
Akbank	TRY	5.8	1.9 -35.5
İŞ Bankası	TRY	4.1	1.0 -37.6

VYPRACOVAL

Ivor Lehoťan

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