

Až príliš mnoho dôvodov pre akciový pokles

Negatívny týždeň majú za sebou predovšetkým akciové trhy po celom svete. V jeho úvode boli americké akcie ešte celkom stabilné, v utorok sa SPX dokonca pokúšal vytvoriť nové historické maximum, no od tohto momentu až do konca týždňa sa nieslo obchodovanie na svetových finančných trhoch v jasnom risk off štýle. Výsledkom toho bolo, že Dow Jones klesal 5 dní v rade, NASDAQ má za sebou najhorší týždeň za 9 posledných mesiacov a SPX sa dostal späť do červených čísel, čo sa týka výkonnosti v aktuálnom roku. Nemecký DAX sa dostal takmer na 200 dňový kľzavý priemer a len náhodou uzavrel v piatok v zisku po tom, čo Sergej Lavrov vyhlásil, že Rusko nemá v úmysle využiť svoje vojská v okolí ukrajinskej hranice na inváziu, no tomu sa dá asi len ťažko uveriť. Ťažké časy majú za sebou aj ázijské trhy. Jeden príklad hovorí za všetko, a sice vývoj japonského Nikkei, ktorý stratil už 2000 bodov zo svojich maxim na prelome rokov a len v piatkovej seanse si medvede ukrojili ďalších 500 bodov, čo je -3.3 v percentuálnom vyjadrení.

Za všetkým negatívnym sentimentom stojí hneď niekoľko fundamentálnych faktorov. Čínska ekonomika naďalej spomaľuje a šok spôsobil už aj zahraničný obchod krajiny. Obchodná bilancia sa dostala po skoro roku do deficitu takmer 23 miliárd USD, skolaboval vývoz poklesom o 18 percent, spomalila sa inflácia z 2.5 na 2 percentá, sklamlala priemyselná produkcia, no a v Číne sme boli svedkami viacerých defaultov korporátnych dlhopisov. Nahlas sa hovorí už aj o obrovskej úverovej (kreditnej) bubline, ktorá tiká na trhu ako jedna veľká časovaná bomba. Čínske bankové aktíva sa od roku 2009 už viac než zdvojnásobili, a to na 25 biliónov dolárov. Toto číslo je až skoro dvakrát vyššie ako v USA. Ročný prírastok je na úrovni 3.5 bilióna USD, alebo inak povedané objem približne štyroch súbežných QE fungujúcich v Spojených štátoch. Akékoľvek zníženie tohto toku má a bude mať za následok spomaľovanie čínskeho hospodárstva, a tým vplyv na globálnu stabilitu. Až doteraz boli korporátne defaulty v Číne zakázané, nikto sa nezaujímal, kde sa skrýva výkonnosť firiem a ekonomiky, no a teraz, keď začali byť defaulty dokonca podporované, začínajú všetci upierať pohľady na temnú stránku tejto výkonnosti. Pády čínskych firiem a spomalenie krajiny ťahajú nadol aj cenu priemyselnej medi, ktorá zaznamenala najväčší dvojtýždňový pokles za 30 mesiacov, a to samozrejme tlačí nadol aj ocenenie globálnych akciových trhov.

Ďalším fundamentom bolo neustále napätie u našich východných susedov. Ruské vojská začali obliehať ukrajinskú hranicu, blížilo sa víkendové referendum na Kryme a prichádzali tiež poplašné správy, ako napríklad tá o ostreľovaní ukrajinského pozorovacieho lietadla.

Ako alternatíva investorov k akciovému poklesu slúžili už tradične viaceré bezpečné útočiská. Rástla cena zlata, US dlhopisov, posilňoval japonský jen a švajčiarsky frank. Zlato sa posunulo už nad 1380 dolárov a po tom, čo 50MA prekrižil 100MA je už blízko aj tzv. golden cross, kedy sa dostane už aj nad 200MA, čo by mohol byť len ďalší byčí signál.

Na forexe sa USDJPY do utorka držal ešte nad 103, ale ako safe haven posilnil jen do konca týždňa až na 101.30 (cca +2 percentá), čo samozrejme nevonía japonským exportérom. Eurodolar bol najvolatilnejší vo štvrtok, kedy rástol nad 1.396, ale po slovách Draghiho o pláne ECB oslabovať euro sa prepadol o 1 celú figúru na 1.386. Po nečakanom piatkovom poklese spotrebiteľskej dôvery v USA sa však euro dokázalo vrátiť nad 1.39.

Vývojom z podnikových akcií zaujali tento krát dve spoločnosti z Nemecka. Prvou je K+S, ktorej EBIT za rok 2013 klesol o 18 percent oproti roku predchádzajúcemu, navyše okresali dividendu o 82 percent na len 0.25 EUR/akcia, a tak akcie stratili až 12 percent. Analytici a aj vedenie spoločnosti navyše v roku 2014 predpovedajú ďalší výrazný prepád zisku a tržieb. Násť zaujímavo rastúce akcie bolo v minulom týždni problematické, ale podarilo sa. Týždenný zisk na úrovni 4.85 percenta zaznamenala Lufthansa. Druhý najväčší letecký prepravca v Európe samozrejme využil minulotýždňový pokles cien ropy, navyše sa spoločnosť vrátila k výplate dividendy (42 centov) a potvrdila cieľ do 2 rokov až strojnásobiť prevádzkový zisk.

V nadväzujúcich dňoch očakávame: CPI v eurozóne, USA a Kanade, ZEW ekonomický sentiment z eurozóny a Nemecka, stavebné povolenia, novozačaté stavby domov a predaje nových domov v USA, zasadnutie Bank of England, nezamestnanosť z UK, príhovor guvernéra Bank of Japan Kurodu, no a hlavnou udalosťou bude zaiste tlačová konferencia FOMC a rozhodnutie Fedu o sadzbách a objeme QE. Nezabúdajme ani na Ukrajinu a reakciu trhov na výsledky, reps. dôsledky referenda na Kryme.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	220.7	-1.2 21.2
ČR - PX	BODY	950.2	-5.2 -6.7
ČEZ	CZK	519.0	-1.9 -13.8
Komerční b.	CZK	4450.0	-6.7 9.9
O2	CZK	297.0	-0.3 -4.1
Unipetrol	CZK	143.2	0.5 -15.1
NWR	CZK	11.1	-15.0 -85.2
PL - WIG20	BODY	2342.0	-3.8 -6.3
KGHM	PLN	101.5	-12.5 -41.5
PEKAO	PLN	184.0	-0.2 14.3
PKN Orlen	PLN	40.6	-0.4 -26.4
PKO BP	PLN	40.2	-5.4 13.2
HU - BUX	BODY	16157.6	-5.7 -12.0
MOL	HUF	12380.0	-7.0 -25.7
Mtelekom	HUF	316.0	-4.0 -20.2
OTP	HUF	3623.0	-5.6 -22.1
Richter	HUF	3436.0	-4.6 2.0
AU - ATX	BODY	2387.0	-6.1 -5.0
Erste Bank	EUR	23.1	-8.4 -4.7
Omv AG	EUR	31.4	-2.4 -10.3
Raiffeisen	EUR	21.0	-9.9 -26.5
Telekom AU	EUR	6.7	-3.9 16.4
DE - DAX	BODY	9056.4	-3.1 12.4
E.ON	EUR	13.5	0.3 2.9
Siemens	EUR	90.6	-2.3 11.4
Allianz	EUR	120.5	-3.0 6.2
FRA - CAC40	BODY	4216.4	-3.4 8.9
Total SA	EUR	46.0	-0.3 16.3
BNP Paribas	EUR	55.3	-5.5 24.9
Sanofi-Avent.	EUR	71.3	-4.8 -6.0
HOL - AEX	BODY	382.7	-3.4 7.5
Royal Dutch	EUR	25.6	-2.0 -0.3
Unilever NV	EUR	27.7	-2.1 -10.8
BE - BEL20	BODY	3000.9	-2.8 13.3
GDF Suez	EUR	18.9	0.7 28.1
InBev NV	EUR	72.2	-2.7 -2.8
RO - BET	BODY	6135.6	-3.8 6.5
BRD	RON	8.2	-6.4 -9.2
Petrom	RON	0.4	-1.8 -8.3
BG - SOFIX	BODY	601.6	-1.2 59.2
CB BACB	BGN	4.6	-6.3 6.1
Chimimport	BGN	2.3	-0.8 70.4
SI - SBI TOP	BODY	700.0	-2.8 13.6
Krka	EUR	58.0	-3.5 17.2
Petrol	EUR	270.0	-3.6 22.8
HR - CROBEX	BODY	1761.9	-1.2 -12.8
Dom hold.	HRK	166.1	-0.5 9.1
INA-I. nafte	HRK	3250.0	-8.5 -22.8
TR - ISE N.30	BODY	76833.7	0.5 -24.4
Akbank	TRY	6.0	2.9 -34.6
IŞ Bankası	TRY	4.2	0.7 -37.3

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