

FOMC priniesol výrazné pohyby

Finančný svet má za sebou ďalší z volatilných týždňov. Pretrvávajúci konflikt medzi Ruskom a zvyškom sveta, nezobral z trhu dobrú náladu a aj uvalenie sankcií, hoci skutočne symbolických, zobrali rizikové aktíva pozitívne. Veď sankcie majú diplomatické pozadie a vojenský konflikt je nateraz odvrátený. Európske akciové indexy rástli najprudšie za uplynulé dva mesiace a ich rast bol znásobený tzv. efektom short squeeze, kedy sú shortové pozície zatvárané z dôvodu prudkého rastu trhu. Zahanbiť sa nedali ani ruské spoločnosti, keď tamjší index Micex pridal v pondelok až 4 percentá.

Akciový rast bol v utorok sprevádzaný upokojením aj na trhu dlhopisovom, keď výnosy štátnych dlhopisov klesali naprieč celým spektrom krajín. Tie ruské dokonca o 18 bázických bodov. Nezabránilo tomu ani zasadnutie FOMC, na ktorom sa hlavní predstavitelia FED-u dohadujú o ďalšom určovaní menovej politiky. Všeobecne sa očakávalo ďalšie utáňovanie v objeme kvantitatívneho uvoľňovania, no táto správa mala vyplávať až v stredu.

Očakávania boli v stredu večer naplnené a aktuálne tak do americkej ekonomiky bude prúdiť „iba“ 55 miliárd dolárov. FED tak pravdepodobne ukončí QE už na jeseň a od budúceho roka začne zvyšovať sadzby. To sa dalo vyčítať z komentára od Janet Yellen. A práve na zvyšovanie sadzieb reagujú rizikové aktíva negatívne, preto sa netreba čudovať, že najmä akcie v stredu stratili. Straty však neboli nijako dramatické a už vo štvrtok nasledovalo ďalšie pokračovanie rally. Stredajší dip bol ľahko skúpený a akciové benchmarky si otvorili cestu k dosiahnutiu ďalších historických rekordov. Tie boli napokon prekonané v piatok, keď S&P 500 dosiahol úroveň 1883 bodov.

Opačná situácia je momentálne v Číne, kde sme svedkami ďalších korporátnych defaultov. Tie poslali akciový index Hang Seng znova nadol a dalo by sa hovoriť o medveďom trhu, keďže benchmark je od začiatku roka dole o viac ako pätinu. Zaujímavé pohyby boli ale tiež na komoditnom a forexovom trhu. Zlato, ktoré slúži v neprehľadných politických časoch ako bezpečný prístav, v pondelok dosiahlo polročné maximum na úrovni 1392 dolárov za uncu. Upokojenie situácie, ktoré naštartovalo rast akciový, poslalo zlato o takmer 5 percent nadol. Ostatné komodity také pohyby nepriniesli, hoci minimálne od ropy sa to čakalo. Tá sa dostala na okamih znova nad úroveň 100 dolárov za barel, no tu zvedú obchodníci silný boj o posun jednou, či druhou stranou.

Na forexe bol pod drobnohľadom kráľovský eurodolar. Ten sa dostal takmer na úroveň 1.40, kde by bol až príliš silný pre exportne orientovanú eurozónu, no vďaka Yellenovej slovám oslabil pod 1.38 a smeruje nižšie. Je teda vysoko pravdepodobné, že Draghiho slová o možných intervenciách ECB zostanú znova iba slovami a centrálna banka zostane nepríjemne pasívna. A to i napriek tomu, že už štyri krajiny regiónu hlásia defláciu a mnoho ďalších sa pohybuje okolo nuly. Pokým sa však eurodolar nedostane aspoň pod 1.35, tržby globálnych hráčov budú naďalej trpieť.

Z korporátneho sektora vyberáme spoločnosti z najsilnejších európskych ekonomík, a to nemecký Telekom a francúzsky Carrefour. Akcie nemeckého telefonického operátora poklesli v minulom týždni o 6.18 percenta. Jednak by sa dalo hovoriť o dozvukoch slabých hospodárskych výsledkoch firmy, no väčším problémom bude pre všetkých operátorov zavedenie jednotných cien pre celú EÚ. To bude mať na tržby a zisk spoločnosti ďalší negatívny dosah a investori aktuálne nedôverujú telekomunikačným firmám.

Na druhej strane sa darilo akciám francúzskeho Carrefouru, ktoré vzrástli o takmer 5 percent. Jedná sa o európsku jednotku a keď sa hovorí o inflácii a jej dopade na kúpyschopnosť obyvateľstva, je logické, že jeho akcie zaznamenávajú pohyb. Inflácia v eurozóne stagnuje, resp. klesá a kúpyschopnosť obyvateľstva nie je teda narušená. Tržby potravinových reťazcov by tak nemali byť v žiadnom prípade ohrozené, čo ocenili investori nákupom daných akcií.

V nadchádzajúcom týždni očakávame tieto dôležité makroekonomické údaje: indexy nákupných manažérov v európskom priestore, podnikateľskú klímu v Nemecku podľa inštitútu Ifo, infláciu, schválené hypotekárne úvery a maloobchodné tržby vo Veľkej Británii, predaje nových domov v Spojených štátoch, údaj o nerealizovaných predajoch domov, taktiež štvrtkové žiadosti o podporu v nezamestnanosti a tamojšie medzikvartálne HDP, či mieru nezamestnanosti v Japonsku.



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