

Dolárová depreciácia a silný sell off na akciách

Minulý týždeň bol charakteristický dvoma základnými trhovými pohybmi. Na forexe bol vyvinutý obrovský predajný tlak na zelenú bankovku a na strane druhej to bol globálny akciový pokles reprezentovaný stratovou týždennou sviečkou všetkých dôležitých akciových indexov.

Už pondelkové obchodovanie naznačilo ako sa bude v nasledujúcich dňoch dariť americkému doláru. Dolárový index DXY sa nedokázal usadiť nad 100 MA a falošný výpad nad túto hranicu skončil fiaskom. Dolárový prepád na forexe zastavilo až štvrtkové obchodovanie, kedy sme dosiahli dôležitý a veľmi silný support v podobe polročnej trendovky, no a v piatok skončil dolár konečne v zelených hodnotách. Počas takmer celotýždňovej dolárovej depreciácie stihol napríklad menový pár NZDUSD dosiahnuť hodnoty naposledy zaznamenané ešte v druhej polovici roka 2011, nad 0.87 NZDUSD. Austrálsky dolár dosiahol novembrové HIGH, euro získalo 200 bodov a vytvorilo týždenné HIGH nad hranicou 1.39, kábel koketoval s 1.68 GBPUSD, no a k ostatným menám sa pri porážke americkej meny samozrejme pridal aj japonský jen. Z fundamentov, ktoré zapríčinili výpredaj USD naprieč celým forexovým spektrom boli nepochopiteľné jastrabie vyhlásenia niektorých guvernérov ECB, že banka nebude v najbližšej dobe konať v boji s defláciou, čo bolo v absolútnom rozpore toho, čo Draghi povedal týždeň predtým. Ďalej to bola nečinnosť BoJ, ktorá ponechala plán na zvyšovanie monetárnej bázy o 60-70 bln. jenov ročne, aj keď boli nové stimuly veľmi očakávané. To dodalo vietor do plachiet jenu a silný pokles USDJPY len urýchlil selling USD.

Ako som už spomínal v úvode, druhým hlavným znakom uplynulého týždňa bol odklon investorov od rizikových aktív, akcií. Všetky hlavné americké benchmarky sa po prvýkrát za viac ako dva mesiace dostali do YTD záporných čísel. Technologický NASDAQ a index small capov Russell 2000 sú v roku 2014 už takmer 4 percentá dole, Dow Jones niečo viac ako 3 percentá a 1.5 percentnú stratu zaznamenáva S&P 500. Kto by si myslel, že slabý dolár pomôže akciám, bol na omyle. Takéto korelácie už dávno nefungujú a hlavný carry driver pre trhy je USDJPY. Keďže ten sa nebezpečne rýchlo priblížil k 101 USDJPY, akcie mali veľmi nestabilnú pôdu pod nohami. Sell off bol pribrzdený len utorkovým country trendom a stredajšou zápisnicou FOMC, kedy akcie zaznamenali ziskový close. Ani Minutes, ktoré ukázali, že FED by sa so zvyšovaním sadzieb až tak ponáhľat nemusel, nedokázali zabrániť týždennému poklesu na Wall Street. Súčasný sentiment môže byť akýmsi posledným nádychom pred poslednou fázou rastu a uzavretím akciového cyklu, po ktorom už zrejme príde ku korekcii v pravom slova zmysle.

Európske trhy skompletizovali najhorší týždeň za posledný mesiac. EuroStoxx 600 stratil až 3.1 percenta. 400 bodová týždenná strata nemeckého DAXu sa zdá byť až príliš silná na to, než aby sa jednalo len o výber ziskov. Japonský NIKKEI uzavrel v piatok najnižšie v tomto roku, na 13 960 bodoch (-14 percent YTD). Na trhu sa investori začínajú čoraz viac hedgovať nákupom dlhopisov a dochádza tak k postupnému prelievaniu kapitálu. Veľký záujem o 10 ročné US Treasury a pokles ich výnosu k 2.61 percenta predznamenávajú, že investori by sa mali mať na pozore.

So slabým dolárom dokázalo ako tak korelovať zlato. V Pondelok to ešte neplatilo, ale v dňoch nasledujúcich dokázal žltý kov využiť výpredaj doláru vo svoj prospech. Spotová cena sa dostala späť nad 1300 dolárov a usadila sa v okolí 1320 dolárovej hranice. Na komoditnom trhu bolo zaujímavé sledovať americkú ľahkú ropu WTI. Každodenné novinky v ukrajinsko-ruskom konflikte dostali WTI k 104 dolárom za barel.

Medzi zaujímavosti uplynulého týždňa patrí návrat Grécka na dlhopisový trh. Predaj až 3 mld. EUR, 5 ročných gréckych dlhopisov, s dopytom viac ako 20 mld. EUR (8 násobný bid-to-cover ratio), s priemerným výnosom 4.75 percenta, je veľmi slušný výsledok. V USA začala výsledková sezóna, takže do najbližšieho obdobia sa naozaj máme na čo tešiť.

Aj keď akciové trhy klesali, predsa len sa našli korporátne akcie, ktoré za uplynulý týždeň rástli. Zaujala nás spoločnosť LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, ktorej akcie na parížskej burze vzrástli o 5.7 percenta. Predajca luxusných tovarov síce reportoval za 1Q slabšie než očakávané tržby, ale investori zobrali pozitívne fakt, že rast tržieb z predaja módného oblečenia vzrástol najviac za posledné dva roky, a to o 9 percent. Takmer všetky analytické domy okamžite ocenili firmu zvýšením cieľovej ceny akcií. Na druhej strane stojí nemecká Commerzbank. Akcie banky vymazali takmer celý 10 percentný nárast z úvodného aprílového týždňa a patrili medzi tie, ktoré sa najviac pričínili o prepád nemeckého DAXu v uplynulom týždni.

Tento týždeň nás čakajú nasledujúce a pre trhy dôležité makrodáta: Maloobchodné tržby z USA, priemyselná produkcia v eurozóne, Číne a Japonsku, inflačné dáta z Veľkej Británie, Spojených štátov, Nového Zélandu, eurozóny a Kanady, ZEW ekonomické očakávania z Nemecka a eurozóny, čínske HDP, Philly Fed Manufacturing Index, novozačaté stavby a stavebné povolenia v USA, príhovor Kurodu a Yellen a tiež zasadnutie Bank of Canada.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	222.9	0.7	23.2
ČR - PX	BODY	992.7	-2.5	1.5
ČEZ	CZK	553.0	1.1	-4.7
Komerční b.	CZK	4774.0	-1.4	25.5
O2	CZK	298.8	0.4	10.7
Unipetrol	CZK	138.1	-4.7	-18.8
NWR	CZK	12.3	-3.2	-81.7
PL - WIG20	BODY	2464.1	-0.3	2.3
KGHM	PLN	115.2	7.7	-31.0
PEKAO	PLN	198.0	-0.5	22.6
PKN Orlen	PLN	44.5	2.5	-13.6
PKO BP	PLN	42.5	0.0	21.5
HU - BUX	BODY	17965.3	-0.1	-2.4
MOL	HUF	13140.0	0.3	-20.4
Mtelekom	HUF	309.0	-0.3	-27.0
OTP	HUF	4310.0	-0.3	-7.3
Richter	HUF	4010.0	0.0	17.1
AU - ATX	BODY	2497.9	-3.2	1.1
Erste Bank	EUR	24.7	-5.3	-0.4
Omv AG	EUR	31.6	-4.2	-13.9
Raiffeisen	EUR	22.9	-8.0	-12.6
Telekom AU	EUR	7.1	1.7	34.6
DE - DAX	BODY	9315.3	-3.9	18.3
E.ON	EUR	13.7	-4.1	-7.1
Siemens	EUR	96.5	-3.3	21.1
Allianz	EUR	119.5	-3.3	10.6
FRA - CAC40	BODY	4365.9	-2.6	15.6
Total SA	EUR	47.7	-2.0	27.2
BNP Paribas	EUR	55.0	-7.3	31.1
Sanofi-Avent.	EUR	74.4	-1.9	-7.4
HOL - AEX	BODY	395.6	-2.9	12.6
Royal Dutch	EUR	26.4	-1.6	6.1
Unilever NV	EUR	30.5	2.3	-4.6
BE - BEL20	BODY	3059.6	-2.9	16.0
GDF Suez	EUR	19.6	0.1	21.0
InBev NV	EUR	76.2	-2.7	-1.1
RO - BET	BODY	6435.3	-0.3	17.8
BRD	RON	8.4	-1.8	4.4
Petrom	RON	0.4	0.3	-4.8
BG - SOFIX	BODY	600.4	-2.8	55.3
CB BACB	BGN	4.6	3.4	5.7
Chimimport	BGN	2.2	-6.3	79.3
SI - SBI TOP	BODY	765.7	1.4	25.9
Krka	EUR	63.0	0.0	32.7
Petrol	EUR	293.0	1.0	33.2
HR - CROBEX	BODY	1744.8	-0.3	-12.0
Dom hold.	HRK	168.7	-0.3	20.3
INA-I. nafte	HRK	3322.4	-2.3	-21.6
TR - ISE N.30	BODY	89019.2	-0.2	-13.9
Akbank	TRY	7.4	1.5	-21.5
İŞ Bankası	TRY	5.1	2.2	-24.6

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušiak

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