

V stávke je kredibilita ECB, všetko má v rukách Draghi

Prvý májový týždeň sa niesol v znamení čakania na ECB a toho, či Európska centrálna banka už konečne niečo spraví proti deflácií, alebo zostane všetko po starom. Pondelok ešte doznievali na trhu veľmi dobré údaje piatkových NFP, ktoré však nezanechali na trhu veľký vplyv. Investori to zobrali pozitívne a lepšie dáta z trhu práce boli dobré aj pre EURUSD, akcie, či dlhopisy.

Utorok 6.5. patril oslavám výročia známeho Flash Crash-u. Akciové indexy sa 6.5. 2010 zrútili až o takmer 10 percent, no prepád bol rýchlo vymazaný a indexy nakoniec zatvorili v daný deň len v miernych stratách. Takáto situácia sa môže zopakovať hocikedy a treba byť preto pripravený aj na výrazné intradenné prepady. Okrem tejto spomienky sme v utorok videli aj údaje PMI zo sektora služieb v Európe. Tie skončili na 54 verus 53.1 konsenzus a potiahli EURUSD až ku 1.3950. V utorok skončila aj polročná lock-up perióda pre známu firmu Twitter, ktorá mala IPO v novembri. Investori na trh hneď vybalili, čo mohli a akcie prepádli až o 18%, čo bol druhý najväčší prepád v histórii firmy. TWTR sa od svojich rekordných decembrových high na 75 USD obchoduje už ani nie za polovicu, na 32 USD.

V stredu padla pozornosť na testimóniu Yellen. Vyjadrila sa, že ekonomika potrebuje stále výraznú podporu zo strany Fedu, keďže inflácia aj nezamestnanosť sú stále za cieľovými hodnotami. Rast ekonomiky v druhom kvartáli sa jej zdá solídny a spolieha sa, že je dostatočný na povzbudenie ekonomickej expanzie v tomto roku. Prišla reč aj na úrokové sadzby a opäť potvrdila rétoriku z posledného zasadnutia FOMC. Konkrétny časový plán na ich zvyšovanie nejestvuje. Zhruba v rovnakom čase sa nechal počuť aj Vladimír Putin, že ruské vojenské jednotky sa sťahujú z Ukrajiny. Tieto dve udalosti povzbudili risk on aktíva a EURUSD sa znova tlačil vyššie ku 1.40. Štvrtok priniesol už spomínanú ECB a rozuzlenie situácie okolo silného Eura. ECB ponechala všetky sadzby nezmenené, teda hlavná repo sadzba zostala na úrovni 25 bps. Draghi sa na tlačovke vyjadril, že pokles inflácie je spôsobený hlavne poklesom cien energií a potravín, že HICP by sa mal vrátiť ku cieľu ECB koncom roka 2016 a klasicky, ako na každej tlačovke, že vidí riziká na strane poklesu výkonu ekonomík. Koncom konferencie však spomenul aj fakt, že ECB „is comfortable to act“ po júnových odhadoch, teda na júnovom zasadnutí. EURUSD tak spadlo z 1.3990 až pod 1.3850, čo bol takmer 150 bodový pohyb. 1.40 tak bolo vzdialené iba necelých 10 bodov. Uvidíme, či sa zase jedná iba o vyhrážky a plané sľuby, alebo to Draghi tento krát myslí naozaj vážne.

Medvedí tlak na Euro však pokračoval aj počas piatka a kráľovský menový pár sa dostal na 1.3750. Zaujímavé vyhlásenie prišlo zo strany Deutsche Bank. Nemecký gigant na adresu ECB vyhlásil, že ak ECB v júni nič nespraví, tak úplne stratí svoju kredibilitu a Euro bude pokračovať v apriácii.

Na akciovom trhu prišla s výpredajom Eura korekcia, ktorá je badateľná hlavne na indexe malých spoločností Russell 2000. Ten sa po roku a pol dostal pod svoj 200 dňový kľzavý priemer a naznačuje ďalšie medvedie smerovanie. Prepád Small Caps indexov je negatívny aj pre Large Caps indexy a možno sa dočkáme na akciách väčšej korekcie.

Z podnikových akcií na Starom kontinente nás v uplynulom týždni zaujala francúzska AXA. Tržby za prvý kvartál poklesli o 1 percento oproti rovnakému obdobiu z minulého roka. AXA citovala pokles v „Life and Savings Division“ vďaka silnému Euru. Akcie stratili viac ako štyri percentá. Druhou firmou je nemecký Telekom. Firme klesol zisk vďaka mohutným investíciám v USA, kde sa snaží držať krok s gigantmi ako ATnT alebo Verizon. Investori to však zobrali pozitívne a akcie vzrástli v uplynulom týždni o viac ako tri percentá.

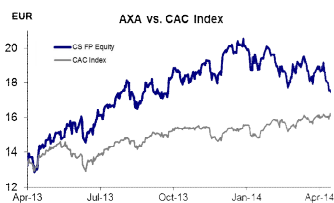
Tento týždeň očakávame hlavne nasledujúce makrodáta: maloobchodné tržby zo Švajčiarska, Čínsku priemyselnú produkciu, ZEW prieskumy v Nemecku, maloobchodné tržby v USA, Americké CPI a PPI, údaje nezamestnanosti a inflačný report z UK a znova ďalší príhovor Yellen.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	210.2	1.2	15.7
ČR - PX	BODY	1004.7	-0.6	3.5
ČEZ	CZK	599.0	0.7	5.1
Komerční b.	CZK	4500.0	-1.3	21.6
O2	CZK	301.7	0.6	8.6
Unipetrol	CZK	139.5	1.1	-18.9
NWR	CZK	12.6	0.8	-74.2
PL - WIG20	BODY	2387.8	-1.8	1.7
KGHM	PLN	110.7	-0.0	-24.7
PEKAO	PLN	189.3	-2.3	25.6
PKN Orlen	PLN	42.8	-5.4	-12.1
PKO BP	PLN	40.5	-1.8	22.6
HU - BUX	BODY	18156.8	4.1	-2.0
MOL	HUF	13095.0	3.1	-20.9
Mtelekom	HUF	324.0	2.9	-7.4
OTP	HUF	4455.0	5.8	-8.9
Richter	HUF	3960.0	4.6	17.2
AU - ATX	BODY	2482.2	-1.8	3.0
Erste Bank	EUR	23.9	-2.2	-1.8
Omv AG	EUR	32.5	-3.3	-11.2
Raiffeisen	EUR	22.8	-0.2	-12.0
Telekom AU	EUR	7.1	-0.2	37.2
DE - DAX	BODY	9581.5	0.3	16.0
E.ON	EUR	13.4	2.4	1.9
Siemens	EUR	96.7	2.7	22.7
Allianz	EUR	120.9	-2.6	3.0
FRA - CAC40	BODY	4477.3	0.4	14.0
Total SA	EUR	52.3	2.8	34.8
BNP Paribas	EUR	53.0	1.0	18.9
Sanofi-Avent.	EUR	78.4	1.0	-5.7
HOL - AEX	BODY	401.9	0.7	11.9
Royal Dutch	EUR	29.0	1.3	9.2
Unilever NV	EUR	31.1	2.2	-2.3
BE - BEL20	BODY	3143.9	1.6	15.1
GDF Suez	EUR	19.3	4.1	16.7
InBev NV	EUR	79.0	1.6	6.9
RO - BET	BODY	6608.8	2.7	23.8
BRD	RON	8.4	1.5	8.0
Petrom	RON	0.5	2.2	2.6
BG - SOFIX	BODY	604.1	0.3	47.5
CB BACB	BGN	4.4	-2.5	-0.1
Chimimport	BGN	2.2	0.0	48.8
SI - SBI TOP	BODY	746.7	0.0	19.5
Krka	EUR	62.9	-1.0	30.2
Petrol	EUR	271.0	-2.9	23.2
HR - CROBEX	BODY	1687.7	-1.2	-12.1
Dom hold.	HRK	175.3	-0.2	21.7
INA-I. nafte	HRK	3410.0	1.9	-19.1
TR - ISE N.30	BODY	92707.9	0.4	-16.5
Akbank	TRY	7.5	0.7	-25.3
iŞ Bankasi	TRY	5.3	2.3	-29.4

VYPRACOVAL

Ing. Peter Bukov
Senior 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