

Investori sú naladení na defláciu, trhy však výrazne volatilné

Posledný májový týždeň, ktorý bol skrátenej o jeden obchodný deň v pondelok, priniesol na trhy poriadny vzruch a volatilitu. Vstup do týždňa bol však nudný, nakoľko USA oslavovali sviatok Memorial Day a dlhopisové, ako aj akciové trhy zostali zatvorené. To však neprekážalo trhom futures a kontrakt na index SPX vytvoril nové historické maximum nad 1900 dolármi. Tichá seansa prešla do utorkového obchodovania, kde sa trh dočkal údajov objednávok dlhodobej spotreby. Tie prekonalí konsenzus a akcie mali znova dôvod na radosť. Podarilo sa im aj v utorok posunúť historické maximum a indexy rastú lineárne deň čo deň. Kapitál sa výrazne prelieval z drahých kovov práve do akcií. Zlato si odpísalo až dve percentá a prerušilo obchodovanie vo veľmi úzkom pásme, ktoré trápilo tento kov už pár týždňov. Pokles pokračoval až do konca týždňa a zlato prelomilo aj silnejší support na 1250 USD a zatvorilo pod ním. Nedarilo sa ani striebro a to skončilo pod 19 USD.

Na trhu naďalej pokračuje dominancia dlhopisov. Americké dlhopisy sú stále v rastovom trende a výnosy klesajú. 10 ročný výnos sa usadil pod 2.5%, 30 ročný pokračuje v prepade na 3.3%. Zaujímavosťou sú napríklad yields na španielskych 10 ročákoch, ktoré sa dostali na nové historické minimum 2.82%. Investori tak vo veľkom kupujú dlhopisy a predávajú zlato, čo naznačuje silné deflačné očakávania v ekonomike. Štvrtkové obchodovanie sa nieslo v očakávaní revidovaného GDP z USA za prvý kvartál. To sklamarilo a výsledok -1% q/q verzus konsenzus -0.5% q/q bol vskutku frustrujúci. Efekt počasia sa tak naplno prejavil. Tieto zlé správy poslali akciové trhy na nové rekordné úrovne. Market však očakáva solidný druhý kvartál a tak sú výsledky ignorované, kvôli vplyvom tuhej zimy.

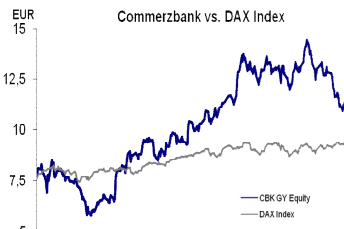
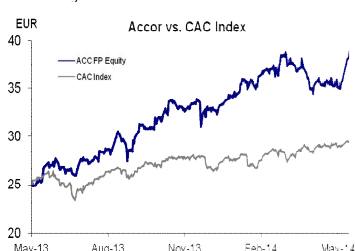
Koniec týždňa patril výberu ziskov a akciové indexy jemne zostúpili z rekordných levelov. Celkovo však majú priat akciám a nepotvrdilo sa tak známe pravidlo „Sell in may and go away“ Index SPX pridal viac ako dve percentá a printol tento mesiac nové historické maximum. Máj priat trhom aj minulý rok a pravdepodobne tak toto pravidlo pomaly prestáva platiť.

FX trh stále s preferenciou zelenej bankovky. USDJPY sa drží okolo 102.00 handle, EURUSD klesol už ku 1.3580, no koncom týždňa bol skúpený ku 1.3650 a podobne bol na tom USDCHF, ktorý testoval 200vku v okolí 0.90, no zatiaľ neúspešne. Market sa bude sústrediť na štvrtkové zasadnutie ECB, kde sa neoficiálne očakáva zníženie MRO sadzby na 0.1%. Volatilita tak určite bude obrovská.

Z podnikových akcií nás v uplynulom týždni zaujali nasledovné: akcie spoločnosti Accor, ktorá má sídlo vo Francúzsku, dokázali vzrásť o 6.5 percenta. Za týmto rastom je predovšetkým informácia, Accor sa rozhodla kúpiť európsku sieť hotelov Moor Park Hotels v hodnote 1.23 mld. USD. Deal „schválila“ aj agentúra Moodys a povedala, že Accor si aj napriek zvýšenému leverage udrží svoj súčasný rating.

Druhou spoločnosťou je nemecká Commerzbank. Nemecko sa rozhodlo, že si ponechá svoj 17 percentný podiel v banke až do roku 2016 aj napriek viacerým ponukám na kúpu tohto podielu. Informácie priniesol denník Der Spiegel. Akcie reagovali celkom pozitívne a pripísali si takmer dve percentá.

V prvom júnovom týždni budeme zvedaví na tieto makroekonomické údaje: Čínske, anglické a americké výrobné PMI, zasadnutie RBA, prvú odhadu y/y CPI z Eurozóny, miera nezamestnanosti z Eurozóny, zasadnutie BoC, bežovú knihu Fedu, austrálsku obchodnú bilanciu, miting G7, zasadnutie BoE a ECB, mieru nezamestnanosti a dáta NFP z USA. Týždeň tak praská vo švíkoch a určite budeme svedkami obrovských pohybov. Kľúčové bude hlavne zasadnutie ECB, spolu s americkými NFP.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	208.0	1.5	11.0
ČR - PX	BODY	1027.2	3.0	5.3
ČEZ	CZK	590.0	2.8	6.9
Komerční b.	CZK	4646.0	1.8	20.4
O2	CZK	292.1	-0.6	4.2
Unipetrol	CZK	139.4	0.7	-19.0
NWR	CZK	10.5	-3.2	-67.5
PL - WIG20	BODY	2429.5	-1.5	-1.4
KGHM	PLN	115.9	-0.8	-22.5
PEKAO	PLN	185.5	0.1	12.1
PKN Orlen	PLN	42.2	-5.5	-20.5
PKO BP	PLN	40.6	-1.1	17.2
HU - BUX	BODY	19264.4	0.4	-0.4
MOL	HUF	12805.0	-7.1	-21.5
Mtelekom	HUF	328.0	1.5	-8.6
OTP	HUF	4853.0	1.1	-4.5
Richter	HUF	4169.0	-1.9	17.8
AU - ATX	BODY	2529.3	3.8	3.2
Erste Bank	EUR	25.5	8.2	0.5
Omv AG	EUR	30.4	2.3	-18.1
Raiffeisen	EUR	24.6	4.7	-3.8
Telekom AU	EUR	7.1	-0.1	31.5
DE - DAX	BODY	9943.3	1.8	18.4
E.ON	EUR	14.3	1.6	8.3
Siemens	EUR	97.5	1.2	21.5
Allianz	EUR	124.4	2.1	2.1
FRA - CAC40	BODY	4519.6	0.6	13.1
Total SA	EUR	51.5	-1.5	30.7
BNP Paribas	EUR	51.4	-1.6	12.6
Sanofi-Avent.	EUR	78.4	1.1	-6.6
HOL - AEX	BODY	407.2	0.5	10.7
Royal Dutch	EUR	28.8	-0.8	11.2
Unilever NV	EUR	31.8	0.0	-0.8
BE - BEL20	BODY	3159.1	0.9	17.7
GDF Suez	EUR	20.5	1.0	27.6
InBev NV	EUR	80.5	-0.4	11.3
RO - BET	BODY	6722.5	4.3	23.2
BRD	RON	9.0	1.2	9.8
Petrom	RON	0.4	2.7	5.0
BG - SOFIX	BODY	605.2	2.4	40.8
CB BACB	BGN	4.5	0.0	4.1
Chimimport	BGN	2.2	2.1	54.5
SI - SBI TOP	BODY	813.2	5.5	35.2
Krka	EUR	68.5	6.2	34.9
Petrol	EUR	285.0	2.6	35.1
HR - CROBEX	BODY	1701.5	0.5	-8.2
Dom hold.	HRK	192.8	3.1	34.8
INA-I. nafte	HRK	3589.1	7.5	-15.5
TR - ISE N.30	BODY	97692.2	1.7	-8.9
Akbank	TRY	8.2	1.1	-10.1
iŞ Bankasi	TRY	6.0	4.7	-16.4

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