

„Somewhat Dovish“ Fed rozpútal na trhu eufóriu

Stred júna patril prevažne americkej centrálnej banke. Už od pondelka bolo obchodovanie pomerne vlažné a investori vyčkávali, čo si na nás americký Fed pripravil. Európa začiatkom týždňa zverejnila inflačné čísla CPI, ktoré potvrdili dizinflačné tlaky a podporili kroky ECB z posledného zasadnutia. Mesačná zmena na -0.1%, ročná zmena len na +0.5%, čo sú naozaj slabé figures. Trhy však na tieto dáta nereagovali, pretože čísla boli v súlade s konsenzami a v cenách už boli započítané. Úplne opačné výsledky CPI vyšli z USA. Na mezimesačnej báze sme videli nárast o 0.4% (verzus +0.2% konsenzus) a na ročnej báze rast dokonca o 2.1% (oproti očakávaniam +2.0%). Inflácia v USA sa tak dostala na cieľovú úroveň Fedu a nahráva Taperu, resp. zvyšovaniu sadzieb, o ktorom sa na trhoch už nejaký ten mesiac pošeptáva.

Stredajšie obchodovanie už nebolo o ničom inom, iba o hodine dvadsiatej a výsledku z dvojdňového zasadnutia FOMC. Fed podľa očakávaní znížil nákupy dlhopisov QE o 10 mld. USD mesačne na konečný stav 35 mld. USD. Zníženie bolo rovnomerné, UST sa budú nakupovať o 5 mld. menej, rovnako aj MBS. Čo ale bolo výrazne holubičie, je fakt, že americká centrálna banka znížila výhľad rastu ekonomiky v roku 2014 z 2.8 % - 3.0 % až na 2.1% - 2.3%. Fed sa navyše vôbec nevyjadril k úrokovým sadzbám, z čoho vyplýva, že sa s ich zvyšovaním pravdepodobne nebudú ponáhľať. Tieto posledné dva spomínané fakty si investori vyložili ako „dovish“, teda holubičo a na trhu sme videli predaje dolára, nákupy zlata, akcií aj dlhopisov. Akcie sa dostali na nové historické maximá, zlato sa pozrelo ku 1280 USD a EURUSD skončil v okolí 1.3600.

Risk on obchodovanie sa prenieslo aj na európske parkety vo štvrtok a investori pokračovali v určenom scenári. Veľmi zaujímavá sa obchodovalo zlato, keď vzrástlo zo spomínanej 1280 až na 1320 USD v priebehu pár hodín. Za takýmto silným rastom stojí podľa trejderov short covering veľkých hedge fondov, ako aj rolovanie kontraktov pred expiráciami. Rovnako zlatu mohlo pomôcť vyhrotenie situácie v Iraku, ako aj neutíchajúce nepokoje na Ukrajine, kam Rusko poslalo ďalších 10 tankov a samozrejme aj holubičí Fed.

Koniec týždňa bol poznačený expiráciami kvartálnych derivátov, tzv. Quadruple Witching (Quad-witch). Tento deň expirujú kvartálne opcie na akcie a indexy, rovnako aj kvartálne futures na akcie a indexy. Likvidita sa presúva na septembrové deriváty, no snahou market makerov je „zatvoriť“ každý kvartál tak, aby museli čo najmenej doplácať protistranám. Posledný obchodný týždeň derivátov tak zvykne bývať poznačený vyššou volatilitou a rovnako tomu bolo aj uplynulý týždeň. Pomohol tomu aj spomínaný Fed. Americký index SPX a DJIA zatvorili na nových historických maximách a rally môže pokračovať aj naďalej.

Index volatility VIX poklesol až na 10.50, čo sú 7 ročné minimá a pomaly ale iste sa bliži ku single digit kotáciám. Lacnejšie Puty na SPX taktiež podporujú rast akcií, no optimizmus na trhu začína už byť prehnany.

Z korporátnych akcií nás v uplynulom týždni zaujali hlavne francúzska automobilka Peugeot. Slová CFO Jean-Baptiste de Chatillona v optimistickom tóne ohľadom cien automobilov v Európe, tržbách, Číne, cash flow a redukciiach strát v Rusku povzbudili investorov a akcie zakončujú týždeň s viac ako sedem percentným prírastkom. Darilo sa aj nemeckému Salzgitteru. JPM zdvihla odporúčenie na „Overweight“ z „Neutral“ a cenový cieľ na najbližších šesť mesiacov stanovila na 38.50 EUR verzus aktuálna cena okolo 31 EUR. Akcie spoločnosti reagovali rastom o štyri percentá.

V aktuálnom týždni budú zverejnené hlavne tieto makrodáta: Čínske PMI podľa banky HSBC, francúzske a nemecké PMI, predaje existujúcich a nových domov v USA, nemecký podnikateľský prieskum IFO, spotrebiteľská dôvera v USA podľa CB, objednávky tovarov dlhodober spotreby v USA, príhovor guvernéra BoE Carneyho, obchodnú bilanciu Nového Zélandu, nemecké CPI m/m, maloobchodné tržby z Japonska a bežný účet, spolu s finálnym HDP z Veľkej Británie.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BOD	206.4	-1.4	4.3
ČR - PX	BOD	1030.8	-0.4	17.5
ČEZ	CZK	613.0	1.5	29.3
Komerční	CZK	4755.0	0.4	34.4
O2	CZK	130.0	-1.4	-24.4
Unipetrol	CZK	9.6	-1.5	-55.2
NWR	CZK	2465.2	-0.3	10.4
PL - WIG2	BOD	125.9	5.4	2.3
KGHM	PLN	180.0	-6.1	21.8
PEKAO	PLN	41.3	1.0	-9.3
PKN	PLN	39.4	-1.9	15.5
PKO BP	PLN	18945.	0.5	3.3
HU - BUX	BODY	12870.0	1.1	-21.0
MOL	HUF	339.0	1.8	6.6
Mtelekom	HUF	4524.0	0.5	1.4
OTP	HUF	4163.0	-0.4	19.6
Richter	HUF	2547.4	-0.3	11.9
AU - ATX	BOD	24.6	-5.3	12.7
Erste	EUR	32.4	2.7	-7.5
Omv AG	EUR	24.7	-1.2	8.0
Raiffeisen	EUR	7.1	-0.2	42.9
Telekom	EUR	9919.1	0.4	27.3
DE - DAX	BOD	14.9	2.8	19.7
E.ON	EUR	99.3	0.5	32.7
Siemens	EUR	122.4	-0.6	16.0
Allianz	EUR	4518.1	0.2	23.5
FRA - CAC	BOD	53.8	2.7	47.4
Total SA	EUR	50.8	-1.5	24.8
BNP	EUR	79.6	0.8	2.9
Sanofi	EUR	416.6	1.0	23.4
HOL - AEX	BOD	30.4	2.3	25.5
Royal Dut	EUR	32.5	1.1	11.0
Unilever	EUR	3149.2	0.2	25.4
BE - BEL	BOD	20.4	-0.9	37.6
GDF Suez	EUR	84.2	2.9	26.8
InBev NV	EUR	6752.8	-1.6	27.1
RO - BET	BOD	9.1	0.4	19.6
BRD	RON	0.5	0.1	7.8
Petrom	RON	540.6	-4.9	23.3
BG - SOFI	BOD	4.0	-5.8	-4.7
CB BACB	BGN	1.9	-9.2	44.8
Chimimpo	BGN	776.2	-3.4	27.2
SI - SBI	BOD	67.0	-3.0	33.6
Krka	EUR	274.0	-3.4	31.1
Petrol	EUR	1817.3	2.0	1.2
HR - CROB	BOD	210.0	4.1	44.9
Dom	HRK	4079.5	13.1	-5.1
INA-I.	HRK	97189.	1.5	8.9
TR - ISE N.30	BODY	7.9	1.8	3.1
Akbank	TRY	5.8	1.1	5.7
İŞ	TRY	5.9	-1.5	1.2

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