

Jednodňová volatilita korekciu ešte nerobí

V práve skončenom týždni sme boli svedkami veľa zaujímavého. Jeho úvod priniesol upokojenie situácie ohľadom portugalskej banky Banco Espírito Santo a investori dostali opäť chuť na rizikové aktíva. Výsledkom bolo vyberanie ziskov na zlate a prepád jeho ceny o zhruba 40 dolárov za uncu, k hranici 1305 dolárov. Fungovala aj logická korelácia, ktorá poslala nahor akciové trhy tak v Európe, ako aj v USA. Utorkový prejav prezidentky Fedu pôsobil veľmi obširne a nepriamo. Potvrdila prvé zvyšovanie sadzieb v roku 2015 a jej slová boli jemne jastrabieho charakteru. Reakcia trhu bola pomerne nezvyčajná vzhľadom k tomu, na čo sme boli v poslednej dobe zvyknutí, a tiež neplatila korelácia z predchádzajúceho dňa. Pokračoval pondelkový výpredaj na zlate pod úroveň 1300 dolárov za trójsku uncu a nedarilo sa ani akciovým benchmarkom v Spojených štátoch, ktoré skončili na nule, alebo jemne pod nulovou hranicou. To podstatnejšie sa však udialo až v druhej polovici týždňa. Volatilita sa na trhy vrátila vo štvrtkovom obchodovaní po veľkej tragédii zostreleného civilného lietadla na Ukrajinu, pozemných operáciách Izraelu v pásme Gazy a aj po uvalení zvýšených sankcií voči Rusku od USA a Európskej únie. Zvýšenie geopolitického napätia vo svete tak nachvílu prerušilo letné obchodné driemoty a na trh sa vrátila neistota. Investori po celom svete vo väčšej miere utekali od akcií, čo vyústilo do jednodňového prepádu indexu S&P 500 o viac ako 1 percento, čo nastalo po prvýkrát za posledné tri mesiace. Index strachu (index volatility VIX) zaznamenal svoj najväčší jednodenný percentuálny nárast od apríla 2013, konkrétne o 32 percent. V tento deň vyskočil zobchodovaný objem akcií (volume) o 20 percent nahor v porovnaní s priemerným objemom za mesiac júl.

Akokoľvek bola aj je situácia vypätá, medvede si na korekciu musia ešte chvíľu počkať. Piatkové oživenie na rizikových aktívach naznačuje, že pozornosť trhu na Ukrajinu a Gazu bude obmedzená pokiaľ nedôjde k prudkému rozširovaniu konfliktov, pretože investori sa namiesto toho môžu a budú sústrediť aj na prebiehajúcu výsledkovú sezónu. Doposiaľ až 77 percent z 82 spoločností v indexe S&P 500, ktoré zverejnili výsledky za 2. kvartál, porazili ziskové odhady analytikov, a až 70 percent z nich prekročilo tiež odhady tržieb. Zisky tak aj naďalej prekvapujú a zostávajú silné, čo poráža ja už spomínané konflikty a dáva impulz pre akcie ísť ešte o niečo vyššie.

Investori, ktorí si však ešte stále stavujú na rast akcií, by však pomaličky mali zmierniť očakávania. Zaujímavý je pohľad na 22 posledných prípadov, kedy VIX vzrástol o 30 percent a viac. Index S&P 500 je jeden týždeň po takomto pohybe v priemere o 0.77 percenta vyššie. Väčšina z tohto rastu prichádza v deň nasledujúci a rast môže byť mierne tlmený v prípade, že tak prudký rast VIXu prichádza v čase, keď je VIX pod 20 bodmi. Piatkových plus 1 percent, po štvrtkových mínus 1.2 percenta (na SPX) naznačuje, že sa investori už takmer úplne striasli prichádzajúcich negatívnych správ. Práve toto naháňa strach a vyvoláva obavy o súčasnom myslení na finančnom trhu a možnosti vytvoreni bubliny.

V minulom týždni nebolo obchodovanie „ako na hojdačke“ len na akciách, ale aj na zlate. Už spomínané prepád žltého kovu na týždenné minimum 1294 USD, bol v stredu a štvrtok nasledovaný rastom bezpečné útočiska na 1320 USD a na konci týždňa sa jeho cena ustálila v okolí 1310 USD. Eurodolár sa dostal na minimum z februára 2014 pod hranicu 1.35 EURUSD. V týždni dosiahla britská libra po silných inflačných dátach až na 1.72 GBPUSD. Dolárový index vzrástol najviac za 8 týždňov v reakcii na prekvapenie Fedu z tak zlepšenej zamestnanosti a uprostred geopolitických nepokojov. Minulý týždeň priniesol zaujímavé pohyby aj na korporátnych akciách. Najväčší výrobca podnikového softvéru, nemecký SAP, zverejnil vyššie než očakávané tržby, a to najmä vďaka rastovému momentu v oblasti cloud computing. Nezabránil tomu ani pokles predaja tradičných licencií. V 2Q tržby spoločnosti pridali 4 percentá na 3.48 miliárd eur (odhad 3.45 miliárd). Prevádzkový zisk skončil nepatrne pod odhadmi, ale investori výsledky zobralo v štýle „nie zlé správy, sú vlastne dobré správy“ a poslali akcie SAP o 5.5 percenta vyššie. Ako druhú firmu vyberáme Alcatel-Lucent, ktorej akcie najmä vďaka piatkovému 4 percentnému rastu skončili za posledný týždeň takmer 8 percent v pluse. Dôvodom je avizované otvorenie nového výskumného centra v Cambridge, kde bude firma pokračovať vo vývoji a výskume real-time dodávky videí do všetkých typov zariadení, ako smartphony, tablety, herné konzoly, televízie.

V tomto týždni budú pútať pozornosť hlavne tieto udalosti a fundamenty s ekonomického kalendára: index výrobných cien z Nemecka, inflačné dáta z USA a Austrálie, predaje existujúcich a nových domov v USA, MPC Minutes z posledného zasadnutia Bank of England, rozhodnutie o zmene sadzieb novozélandskej RBNZ, obchodná bilancia Nového Zélandu a Japonska, čínsky HSBC index nákupných manažérov vo výrobe a tiež indexy nákupných manažérov vo výrobe a službách z Francúzska, Nemecka a eurozóny, maloobchodné tržby v Kanade, Nemecku a Veľkej Británii, Ifo Podnikateľská klíma v Nemecku, prvý odhad HDP v UK za 2Q a nakoniec objednávky tovarov dlhodobej spotreby z USA.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	KURZ	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BOD	205.9	0.7	5.4
<b>ČR - PX</b>	BOD	944.1	-1.7	5.9
ČEZ	CZK	583.0	-0.7	25.6
Komerční	CZK	4425.0	-3.4	25.2
Unipetrol	CZK	127.5	-2.2	-25.9
NWR	CZK	4.2	12.0	-78.9
<b>PL - WIG2</b>	BOD	2394.0	0.9	4.1
KGHM	PLN	127.0	0.4	12.3
PEKAO	PLN	178.1	1.8	14.9
PKN	PLN	42.7	2.2	-14.4
PKO BP	PLN	38.8	1.4	5.9
<b>HU - BUX</b>	BODY	17924.7	0.1	-5.5
MOL	HUF	11640.0	0.8	-30.0
Mtelekom	HUF	361.0	4.6	11.1
OTP	HUF	4150.0	1.2	-10.2
Richter	HUF	4066.0	-4.3	9.9
<b>AU - ATX</b>	BOD	2369.7	-0.4	1.9
Erste	EUR	18.6	0.2	-13.4
Omv AG	EUR	31.3	0.7	-8.2
Raiffeisen	EUR	22.2	-0.3	6.3
Telekom	EUR	7.2	0.1	39.7
<b>DE - DAX</b>	BOD	9720.0	0.6	16.6
E.ON	EUR	14.5	0.2	18.0
Siemens	EUR	92.5	-0.0	12.1
Allianz	EUR	129.7	1.5	10.1
<b>FRA - CAC</b>	BOD	4335.3	0.4	10.4
Total SA	EUR	50.3	-1.0	26.0
BNP	EUR	48.9	1.2	9.0
Sanofi	EUR	76.1	0.3	-5.9
<b>HOL - AEX</b>	BOD	404.4	0.2	9.7
Royal Dut	EUR	30.4	1.3	17.5
Unilever	EUR	31.5	0.4	0.3
<b>BE - BEL</b>	BOD	3129.2	1.3	18.0
GDF Suez	EUR	19.8	0.9	26.9
InBev NV	EUR	83.1	0.3	21.2
<b>RO - BET</b>	BOD	6876.0	0.4	26.6
BRD	RON	9.0	0.0	17.0
Petrom	RON	0.5	0.6	10.5
<b>BG - SOFI</b>	BOD	539.5	-0.0	21.6
CB BACB	BGN	4.3	-1.2	5.9
Chimimpo	BGN	1.9	2.5	40.5
<b>SI - SBI</b>	BOD	793.9	4.6	27.6
Krka	EUR	63.7	-0.1	25.4
Petrol	EUR	283.0	3.5	34.1
<b>HR - CROB</b>	BOD	1838.5	1.8	-1.0
Dom	HRK	218.7	1.1	38.4
INA-I.	HRK	4000.0	-0.2	-7.0
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	101425.9	3.9	8.4
Akbank	TRY	8.3	4.5	2.7
İŞ	TRY	6.0	5.5	8.2

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušiak

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)

[www.capitalmarkets.sk](http://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

