

Impulz pre akcie v závere týždňa

Uplýnulý obchodný týždeň priniesol už tak povediac „kliše fundament“, kedy trhové pohyby určoval predovšetkým geopolitický vývoj v rôznych kútoch sveta, no hlavne to bola Ukrajina, Rusko a sankcie voči nemu. Vyzeralo to, že najviac si to opäť odnesú akciové trhy, no nakoniec všetko dopadlo trochu inak.

O sankciách voči Rusku a následných odvetných opatreniach sa toho popísalo už mnoho. Isté je, že opatrenia jednej, či druhej strany nepomáhajú nikomu. Celkový risk off sentiment sa väčšmi prejavuje na európskych trhoch. Nemecký akciový index DAX je zo svojich júlových historických maxím nižšie už o viac, ako 11 percent a francúzsky CAC sa zo svojich 6 ročných maxím, dosiahnutých ešte v júni, posunul už o 10 percent nadol. Naproti tomu hlavné americké indexy sú momentálne len niečo väčšej, než 4 percentnej korekcie zo svojich maximálnych úrovní. Dôvodom je fakt, že sankcie zavádzané voči Rusku sa v oveľa väčšej miere týkajú európskych firiem, ako tých amerických, a tiež preto, že úspešná výsledková sezóna firiem v USA, mierne pribrzila odliv kapitálu z US akcií. Znižovanie valuácie v akciách sa na Wall Street zastavilo až v závere týždňa. Dow Jones pribrazil 200 dňový kľzavý priemer a S&P 500 zase otestoval 100 dňový. Trhy sú v poslednej dobe ako na ihlách a na týchto úrovniach sa uvidí, či sme svedkami začiatku väčšej korekcie, alebo bude nasledovať tzv. „buy the dip“, čiže využitie nižších cien na nákup a posun trhov smerom nahor. V piatok otvorila Ukrajina citlivú tému blokovania ruského plynu cez jej územie do Európy. Zoznam ukrajinských sankcií voči Rusku je oveľa širší, no tranzit plynu je asi najcitlivejšou témou. Hneď nato ruské ministerstvo obrany ohlásilo skončenie vojenských cvičení pri hraniciach s Ukrajinou a návrat vojska do svojich základní. Akcie tak boli podporené ruskými vyjadreniami, že Moskva chce viesť rokovania s Kyjevom. Tento fakt prevýšil aj americké letecké útoky na pozície povstalcov v Iraku a poukázal na to, že investori sa oveľa viac obávajú o Ukrajinu a potenciál prehĺbenia konfliktu medzi Západom a Ruskom, než o čerstvé vojenské akcie USA v Iraku. S&P 500 zaznamenal v piatok najväčší jednodňový nárast od marca, vymazal celotýždňové straty, a to len môže potvrdzovať začiatok „buy the dip“.

Aj napriek tomu, že piatok doprial rizikovým aktívam, suma sumárom sa v týždni darilo predovšetkým bezpečným prístavom. Výnos na 10 ročných amerických dlhopisoch sa dotkol 2.35 percenta, najnižšej úrovne od júna minulého roku. Dopyt po safe haven aktívach poslal výnos nemeckých 2 ročných dlhopisov pod nulu a na 10 ročných na historické minimum 1.023 percenta. Za celý týždeň získal 60 bodov aj japonský jen a zlato za rovnaký čas vzrástlo o zhruba 1.3 percenta nad 1310 dolárov za uncu. Obchodníci na zlate boli najviac „bullish“ za posledných 7 mesiacov.

Do ďalších dní bude zaujímavé predovšetkým sledovať, ako silnú chuť si akcioví býči obchodníci spravili piatkovou seansou.

Väčšinový vlastník amerického T-Mobilu, nemecký Deutsche Telekom, odpísal z hodnoty svojich akcií v uplynulom týždni až percent. Stojí za tým rozhodnutie regulačného úradu v USA, ktorý stopol 30 miliardovú ponuku Sprintu práve na svojho konkurenta T-Mobile. Spomedzi podnikových akcií sme vybrali aj také, ktoré si v minulom týždni polepšili. Najväčší svetový výrobca soli, nemecký K+S, pridal 3.6 percenta po tom, čo JPMorgan zvýšilo svoje hodnotenie na „overweight“ a upravilo cieľovú cenu na 33 eur nakoľko vidia dynamiku v ponuke a dopyte v priemysle hnojív, kde K+S tiež pôsobí.

V nastávajúcom týždni príde na rad séria ďalších zaujímavých makroekonomických čísel. Určite patrí medzi ne ZEW ekonomický sentiment v Nemecku a eurozóne, priemyselná produkcia v Japonsku, Číne a USA. Zaujímavé bude sledovať aj predbežný HDP za 2Q z Japonska, tiež HDP z Francúzska, Nemecka, celkovo z eurozóny a aj z Veľkej Británie. Zverejnené budú tak isto americké maloobchodné tržby, PPI a žiadosti v nezamestnanosti, no a nemôžeme zabudnúť ani na nemeckú infláciu, či britskú nezamestnanosť.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	207.1	-2.0 4.0
ČR - PX	BODY	950.7	-0.0 -2.1
ČEZ	CZK	586.1	0.9 27.7
Komerční b.	CZK	4530.0	0.7 6.6
Unipetrol	CZK	129.9	0.7 -24.5
NWR	CZK	4.5	102.3 -74.1
PL - WIG20	BODY	2315.7	-1.1 -3.8
KGHM	PLN	127.8	-1.5 7.4
PEKAO	PLN	169.0	-1.5 0.1
PKN Orlen	PLN	37.5	1.7 -17.9
PKO BP	PLN	36.8	1.3 -4.4
HU - BUX	BODY	17092.4	-3.4 -9.1
MOL	HUF	11600.0	0.6 -30.1
Mtelekom	HUF	357.0	-4.5 9.8
OTP	HUF	3796.0	-7.1 -15.8
Richter	HUF	3787.0	-3.1 1.8
AU - ATX	BODY	2231.4	-2.2 -9.0
Erste Bank	EUR	19.3	0.8 -25.1
Omv AG	EUR	28.6	-3.7 -15.3
Raiffeisen	EUR	18.0	-10.0 -20.5
Telekom AU	EUR	7.1	-0.3 35.3
DE - DAX	BODY	9009.3	-2.2 8.3
E.ON	EUR	13.2	-3.2 8.1
Siemens	EUR	88.8	-1.4 6.8
Allianz	EUR	121.9	-0.7 2.7
FRA - CAC40	BODY	4147.8	-1.3 2.1
Total SA	EUR	48.3	0.6 19.9
BNP Paribas	EUR	48.0	-3.6 -3.9
Sanofi-Avent.	EUR	77.7	-1.6 -1.4
HOL - AEX	BODY	390.3	-2.1 4.9
Royal Dutch	EUR	29.8	-1.4 23.8
Unilever NV	EUR	30.0	-2.1 1.8
BE - BEL20	BODY	3036.0	-0.8 8.2
GDF Suez	EUR	18.4	-2.1 7.0
InBev NV	EUR	79.3	-0.5 5.8
RO - BET	BODY	6915.4	-0.4 19.4
BRD	RON	8.8	-2.1 2.5
Petrom	RON	0.5	-1.2 5.8
BG - SOFIX	BODY	542.6	-0.3 21.6
CB BACB	BGN	4.3	1.2 7.5
Chimimport	BGN	2.0	1.0 47.5
SI - SBI TOP	BODY	794.7	-0.6 24.7
Krka	EUR	62.5	-3.8 17.9
Petrol	EUR	287.9	1.7 34.9
HR - CROBEX	BODY	1806.3	-0.5 -1.3
Dom hold.	HRK	212.0	-0.4 30.3
INA-I. nafta	HRK	3950.5	-1.2 -7.1
TR - ISE N.30	BODY	97624.1	-3.8 9.9
Akbank	TRY	8.2	-4.9 14.9
İŞ Bankası	TRY	5.6	-6.7 9.4

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušák

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

