

## Centrálne banky dominovali trhom

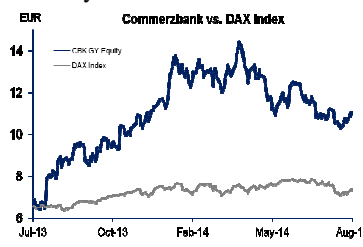
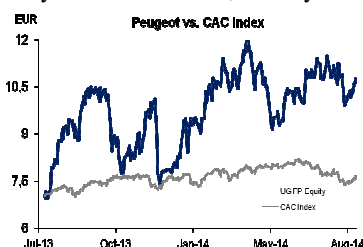
Úvod tretieho augustového týždňa sa niesol v znamení relief rally. Po udalostiach z predchádzajúceho piatka, keď nastal na trhu silnejší sell-off, si mohli trhy vydýchnuť, pretože počas víkendu sa znova všetko vyriešilo. Situácia na Ukrajine vyzerala byť upokojená a trhy dokázali v pondelok slušne rásť. Európske akciové indexy si pripísali silnejšie zisky a samozrejme sa darilo aj americkým kolegom. Trhy boli podporované aj zvýšením dôvery staviteľov domov (podľa Národnej asociácie staviteľov domov) na najvyššiu úroveň za posledných 7 mesiacov (55 bodov, odhad bol len 53 bodov). EURUSD pokračoval v prepade, no stále držal support na 1.3360. Pod tento silný level ho poslali až inflačné čísla z USA, ktoré vyšli v utorok. CPI na ročnej báze skončilo na úrovni 2% a medzimesačne so zmenou +0.1%. Zelenej bankovke pomohli aj dáta z realitného trhu, keď nové stavby domov, spolu so stavebnými povoleniami skončili vysoko nad konsenzom trhu. Kráľovský menový pár tak zlomil support okolo 1.3350, povyberal stop lossy a ponoril sa až pod 1.3300, čo sú pre tento pár ročné minimá. Prepad pokračoval až do konca týždňa a pár zatvára okolo 1.3240. Konečne sme videli väčšiu volatilitu, ktorá páru už pár týždňov chýbala.

Týždeň sa prelietal do svojej polovice a market vyčkával na zápisnicu z júlového zasadnutia FOMC. V stredu večer sme sa tak dočkali prekvapenia, pretože zápisnica naznačila celkom jastrabiu náladu vo Fede. Viacerí guvernéri sú za skoršie zvyšovanie sadzieb, ako trh očakáva a nepáči sa im ani forward guidance od Fedu. Investori to zobrali celkom jastrabo, vyhlásenie pomohlo doláru a akciám, na druhej strane poslalo nadol UST a zlato. Drahý kov poklesol už pod 1280 USD a nepomáha mu ani konflikt na Ukrajine, či Iraku. Naznačuje tak nezáujem investorov o toto safe haven aktívum a pravdepodobne bude s posilňovaním dolára naďalej klesať, najbližší cieľ na 1250 USD. Americkým 10 ročným dlhopisom sa podarilo po FOMC zastabilizovať okolo 2.4% a výraznejšie neklesali.

V posledných dvoch dňoch týždňa pútať pozornosť sympóziom v Jackson Hole, kde sa pravidelne každý rok stretávajú centrálni bankári z celého sveta. Market sa sústredil hlavne na prejav Yellen a Draghiho. Od Yellen sme sa ale nič nového nedozvedeli a v podstate len potvrdila to, čo povedala v stredu zápisnica. Povedala však, že QE skončí v októbri a že trh práce sa stále nezotavil, aj napriek prírastku pracovných miest. Trh príliš nereagoval, pretože Yellen nebola dostatočne holubičia a podobných slov sme už veľa počuli. Od Draghiho taktiež neprišli žiadne pikošky, oznámil len že TLTRO je pripravené a spustí sa v septembri a že prípravy na nákupy ABS pokračujú rýchlym tempom. Obáva sa ale toho, že monetárna politika po čase stratí efektívnosť, ak nebude podporená fiškálnymi a štrukturálnymi reformami.

Z korporátnych akcií si tentoraz vyberáme francúzsku spoločnosť Peugeot. Slovenská odnož ohlásila stabilný prvý polrok, pričom v druhom polroku očakáva zlepšenie. Ruský konflikt ju vôbec nepostihol, do Ruska exportuje len cca 100 áut mesačne. Produkcia áut stúpila za rok 2013 o 16% na 248 405 áut. Akcie automobilky reagovali takmer 5% ziskom. Druhou firmu je nemecká Commerzbank. Nemecká vláda sa nechala počuť, že svoj 17% podiel si vo firme ponechá minimálne do roku 2016, pričom timing predaja je veľmi zložitý. Investorom táto správa postačila na to, aby akcie potiahli nahor o 4%.

V priebehu tohto týždňa sledujeme nasledujúce dáta: Prieskum Ifo v Nemecku, predaje nových domov v USA, obchodnú bilanciu z Nového Zélandu, objednávky tovarov dlhohodovej spotreby a spotrebiteľskú dôveru podľa CB v USA, nemecké predbežné CPI, predbežné HDP a predaje nových domov z USA, odhady CPI z Eurozóny a kanadské HDP.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
<b>SR - SAX</b>	BODY	209.0	-0.6	4.3
<b>ČR - PX</b>	BODY	986.5	0.3	2.5
ČEZ	CZK	619.5	1.7	39.1
Komerční b.	CZK	4802.0	-2.0	13.1
Unipetrol	CZK	129.0	0.4	-24.8
NWR	CZK	3.0	-14.3	-85.9
<b>PL - WIG20</b>	BODY	2439.0	1.0	0.8
KGHM	PLN	135.2	3.0	5.4
PEKAO	PLN	183.9	0.6	6.5
PKN Orlen	PLN	39.4	0.9	-14.8
PKO BP	PLN	38.8	0.7	1.3
<b>HU - BUX</b>	BODY	17802.5	2.2	-1.9
MOL	HUF	11900.0	1.8	-26.8
Mtelekom	HUF	375.0	1.4	22.5
OTP	HUF	4028.0	3.3	-6.1
Richter	HUF	3940.0	2.3	9.3
<b>AU - ATX</b>	BODY	2298.6	1.2	-7.6
Erste Bank	EUR	19.5	1.8	-24.0
Omv AG	EUR	28.9	1.2	-15.2
Raiffeisen	EUR	20.0	5.3	-21.2
Telekom AU	EUR	7.1	0.0	26.0
<b>DE - DAX</b>	BODY	9339.2	2.7	11.2
E.ON	EUR	13.7	0.3	12.7
Siemens	EUR	93.7	3.3	13.2
Allianz	EUR	128.3	1.7	12.9
<b>FRA - CAC40</b>	BODY	4252.8	1.9	4.8
Total SA	EUR	47.9	1.2	16.2
BNP Paribas	EUR	49.1	1.5	-1.6
Sanofi-Avent.	EUR	79.4	1.8	5.0
<b>HOL - AEX</b>	BODY	404.5	2.3	8.7
Royal Dutch	EUR	30.0	1.2	25.9
Unilever NV	EUR	31.0	1.7	6.7
<b>BE - BEL20</b>	BODY	3163.2	1.8	13.9
GDF Suez	EUR	18.6	-2.0	11.2
InBev NV	EUR	83.5	2.0	15.9
<b>RO - BET</b>	BODY	7039.4	0.8	18.4
BRD	RON	8.6	-3.4	-4.3
Petrom	RON	0.5	3.0	9.0
<b>BG - SOFIX</b>	BODY	553.8	2.4	22.8
CB BACB	BGN	4.3	0.0	6.2
Chimimport	BGN	2.0	1.3	50.4
<b>SI - SBI TOP</b>	BODY	818.5	4.6	27.4
Krka	EUR	65.0	3.2	22.4
Petrol	EUR	303.0	7.1	41.5
<b>HR - CROBEX</b>	BODY	1866.6	2.4	0.8
Dom hold.	HRK	216.9	0.7	32.6
INA-I. nafte	HRK	4048.9	0.7	-4.8
<b>TR - ISE N.30</b>	BODY	96821.0	3.1	17.2
Akbank	TRY	8.1	5.1	20.7
İŞ Bankası	TRY	5.5	4.2	14.1

## 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](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