

Draghiho slová rozhybali kapitálový trh

Minulý týždeň začal prázdninovou náladou, keďže v USA bol v pondelok Labor Day. Na akciových trhoch sme sa preto nedočkali výrazných pohybov, no nabitý ekonomický kalendár po zvyšok celého minulého týždňa sa postaral o prílev volatility na kapitálové trhy. V pondelok sme sa však dozvedeli čínskeho manufaktúrneho PMI, ktoré od augusta klesá. Jeho pondelkové výsledky sú už na hranici 50 bodov, pričom pokles pod túto hranicu indikuje spomaľovanie ekonomickej aktivity. Dobrými výsledkami sa nemôže pochváliť ani starý kontinent. PMI z hlavných krajín eurozóny nedosiahli očakávania analytikov. To povzbudilo najmä 10-ročné bondy periférnych krajín eurozóny. Pokles ich výnosov bol spôsobený faktom, že Draghi s veľkou pravdepodobnosťou oznámi dodatočné kroky na oživenie ekonomík spoločného bloku. V utorok index volatility VIX otestoval 200-dňový kľzavý priemer, no nemal dostatok sily na jeho prerazenie. Trhy totiž vyčkávali na výsledky kľúčového zasadnutia ECB, kde bolo každým zverejnením ekonomických dát z Európy zrejme, že dodatočné stimuly sú nevyhnutné. Inflácia sa nachádza výrazne pod cieľom Európskej centrálnej banky a priemyselná produkcia naprieč európskou dvadsať osmičkou vykazuje známky oslabenia, pričom Francúzsko (druhá najväčšia ekonomika EU) vykazuje stagnáciu priemyselnej sektora už takmer tri a pol mesiaca. Kráľovský menový pár je ovplyvnený jastrabím správaním Fedu a naopak, holubičiami chůtkami Maria Draghiho. EURUSD sa pred zasadnutím ECB obchodoval na 1.3118, kde sme ho mohli naposledy vidieť pred štrnástimi mesiacmi. Tieto silné úrovne USD má na svedomí utesňovanie menovej politiky americkým Fedom a jej uvoľňovanie na starom kontinente. Výmenný kurz sa výraznejšie odrazil na žltom kove. Zlato podľašlo 200-dňovému kľzavému priemeru a v utorok uzatvorilo na hladine 1265.04 USD/unca. Investori začali prihliadať na predražujúci sa nákup zlata vzhľadom na jeho kotáciu v USD. Výraznými pohybmi sa môžu pochváliť aj ropné benchmarky (WTI, Brent). Oba klesli v utorokovom obchodovaní o približne 3 %. Môže za to aj vývoj už spomenutého výmenného kurzu EURUSD, ale v ich prípade najmä klesajúci dopyt vzhľadom na klesajúci priemyselnú produkciu cez USA, Európu až po Čínu. Druhým dôvodom je rastúca ponuka tejto komodity, a to z Ruska, keďže tento sektor ruskej ekonomiky nebol sankciami zatiaľ postihnutý. Výrazné pohyby na kapitálový trh prinieslo, samozrejme, dlho očakávané zasadnutie ECB. Mario Draghi bol nútený, prihliadnuť na vývoj inflácie, manufaktúrneho a servisného PMI a celkovo ekonomickej aktivity EU, pristúpiť k aktívnym krokom. Prvým prekvapením bolo zníženie všetkých troch základných sadziab a ďalšie nasledovali pri jeho prejave, v ktorom vysvetlil ďalšie kroky ECB. Centrálna banka sa bude snažiť ozdraviť súvahu bánk cez nákupy ABS, ktoré začnú v októbri. Forexoví obchodníci nepotrebovali viac a spoločnú menu siahli pod psychologickú hladinu 1.3 EURUSD. Euro strácalo aj s GBP, JPY a najväčšími s AUD, kde doznievali ešte výsledky pozitívneho štvrtročného a ročného HDP. Pozorne sledovanými boli aj výsledky piatkového HDP eurozóny, ktoré vyšlo podľa konsenzu aj americké výsledky trhu práce. Dáta z amerického trhu práce vykázali výrazne horšie výsledky ako sa očakávalo, čo výrazne zahýbalo zlatom. Na krátko pridalo viac ako 11 USD a vyskočilo na 1273.38 USD/unca. Tieto úrovne si nepodržalo zisk ku koncu piatkového obchodovania odovzdalo trhu späť za čo mohlo, pravdepodobne, pozitívne revidovanie dát z minulého týždňa.

Spomedzi európskych korporátnych akcií nás po týždni zaujala francúzska spoločnosť GDF Suez, ktorej akcie si za uplynulý týždeň polepšili o viac ako 3 % potom, čo bolo oznámené začatie ťažby zemného plynu v Stublachu vo Veľkej Británii. Uvedením ťažobného zariadenia do plnej prevádzky sa dosiahne väčšia istota dodávaného plynu pre Veľkú Britániu. Z nemeckých spoločností nás zaujal Bayer AG. Táto spoločnosť uzatvorila dohodu s americkou Boston Scientific Corporation, ktorá tým dopĺňa ponuku zdravotníckych systémov na podporu cievnych ochorení, čo povzbudilo cenu akcií spoločnosti Bayer AG.

V tomto týždni nás čakajú tieto makrodáta: priemyselná produkcia vo Veľkej Británii a počet otvorených pracovných miest v USA; v stredu to bude zasadnutie novozélandskej centrálnej banky a stavy zásob ropy v Cushingu; vo štvrtok sa dozvieme výsledky z austrálskeho trhu práce, čínske CPI a počiatkové žiadosti v nezamestnanosti v USA; v závere týždňa sa zverejní čínska a japonská priemyselná produkcia a maloobchodné tržby v USA.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	206.8	0.3	3.3
ČR - PX	BODY	997.1	1.7	5.0
ČEZ	CZK	629.7	2.8	40.6
Komerční b.	CZK	4890.0	-0.2	17.9
Unipetrol	CZK	125.5	-0.4	-27.4
NWR	CZK	2.2	-30.6	-90.7
PL - WIG20	BODY	2541.4	5.1	15.4
KGHM	PLN	136.0	3.2	16.8
PEKAO	PLN	191.0	6.1	17.2
PKN Orlen	PLN	40.7	3.2	-1.9
PKO BP	PLN	40.3	5.3	14.6
HU - BUX	BODY	18591.7	4.6	2.4
MOL	HUF	12200.0	3.4	-24.4
Mtelekom	HUF	381.0	3.3	22.9
OTP	HUF	4425.0	6.9	3.9
Richter	HUF	4020.0	4.3	9.1
AU - ATX	BODY	2358.3	2.5	-5.8
Erste Bank	EUR	20.8	6.2	-17.1
Omv AG	EUR	29.2	-0.7	-18.4
Raiffeisen	EUR	21.2	8.7	-15.7
Telekom AU	EUR	7.1	0.1	25.1
DE - DAX	BODY	9747.0	2.9	18.4
E.ON	EUR	14.4	4.1	18.9
Siemens	EUR	98.4	3.2	16.3
Allianz	EUR	133.2	2.6	20.0
FRA - CAC40	BODY	4486.5	2.4	12.0
Total SA	EUR	51.4	2.4	22.0
BNP Paribas	EUR	54.1	5.2	10.8
Sanofi-Avent.	EUR	85.4	2.3	17.3
HOL - AEX	BODY	421.1	1.9	13.8
Royal Dutch	EUR	30.8	0.3	25.0
Unilever NV	EUR	32.5	2.7	14.2
BE - BEL20	BODY	3220.2	0.9	18.6
GDF Suez	EUR	19.7	4.9	18.2
InBev NV	EUR	87.1	3.0	20.6
RO - BET	BODY	7124.9	-0.3	23.7
BRD	RON	8.8	-2.1	4.1
Petrom	RON	0.5	-2.7	10.4
BG - SOFIX	BODY	556.7	1.3	23.6
CB BACB	BGN	4.3	0.0	6.3
Chimimport	BGN	2.1	7.4	76.3
SI - SBI TOP	BODY	805.3	-1.7	29.1
Krka	EUR	64.1	0.2	24.3
Petrol	EUR	295.0	-1.0	36.9
HR - CROBEX	BODY	1842.0	-0.5	0.4
Dom hold.	HRK	219.0	0.9	37.0
INA-I. nafte	HRK	3966.1	-0.5	-6.7
TR - ISE N.30	BODY	101197.6	2.6	24.2
Akbank	TRY	8.4	1.9	23.2
İŞ Bankası	TRY	5.8	3.6	21.4

VYPRACOVAL

Ing. Lukáš Lóci

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