

## FOMC, PBOC a Škóti ako hlavné spúšťače volatility

Tretí septembrový týždeň sa niesol v očakávaní najväčšieho IPO a to konkrétne spoločnosti Alibaba, ktorá bola umiestnená na NYSE. Investori ale vyčkávali aj na výsledky škótskeho referenda a samozrejme aj na zasadnutie FOMC. Koniec týždňa patril aj expirácii kvartálnych derivátov, tzv. Quadruple Witching.

V úvode týždňa investori zatlačili ruský rubel' až na nové minimum, cca 38 USDRUB. Tlak na rubel' pokračuje a nevyzerá to zatiaľ ani len na stabilizáciu. Európa uvalila na Rusko tretie kolo sankcií a Rusko trochu uzatvorilo kohútiky s plynom. Obchodná vojna zúri a situácia sa neupokojuje.

Utorok priniesol na trhy poriadne pohyby. Mohla za to tento krát Čínska centrálna banka PBOC, ktorá oznámila tzv. „stealth QE“. Jedná sa o SLF (short term lending facility) pôžičky, ktoré majú dodať likviditu bankám. Tieto pôžičky nebudú sterilizované a dokonca by mohla PBOC stanoviť pomocou nich interest rate cap, ak by sadzby išli výrazne nahor. Navyše, veľkosť SLF nie je limitovaná iba na ohlásených 500mld. Yuan. Reakcia trhu bola jasná: Nákup všetkého, predaj USD. Americké akcie po čerstvej likvidite rástli na nové maximum, kupovalo sa zlato (zastalo však na 1240 USD) a dolár klesal. V stredu však prišlo čiastočné vytriezvenie, zlato a dolár sa podarilo vymazať utorkové straty, no akcie pokračovali v raste. Na rad prišlo FOMC. Fed znížil QE na 15 mld. USD, pričom potvrdil, že program ukončí na ďalšom zasadnutí v októbri. Komentáre ku zvyšovaniu sadzieb boli neutrálne, no naznačili, že zvyšovanie je data dependant a nie time dependant. Americká ekonomika pokračuje v solídnych výsledkoch a preto je prvé zvyšovanie sadzieb reálne už na jar 2015. Potvrdil to aj Fischer v piatkových komentároch. Akcie samozrejme reagovali rastom na nové maximum, darilo sa zelenej bankovke (USDJPY nad 108.00, EURUSD pod 1.2900) a zlato spolu s dlhopismi bolo predávané. Trh bol však stále pomerne nervóznym zo škótskeho hlasovania a IPO Alibaby.

Škóti nakoniec 55% odhlasovali zotrvanie v únii a každý si mohol vydýchnuť. Britská libra reagovala pozitívne, no pár hodín po výsledku už bola sellovaná. FX market vykazoval znova známky dolárovej sily a kábel tomu podľahol.

Spoločnosť Alibaba bola upísaná za 68 USD (v priebehu týždňa bol zdvihnutý rande z pôvodných 60-66 USD). Otvorenie obchodovania na sekundárnom trhu bolo za 92.7 USD, čo predstavovalo cca 37% nárast.

Piatok patril aj spomínaným kvartálnym expiráciám. Vyšlo to tak pekne naraz. Likvidita sa rolovala na decembrové deriváty a volatilita v piatok priala intradenným trejderom. Akciový index SPX vytvoril nové maximum nad 2018 USD a Dow Jones nad 17 300 USD. Americké desať ročné dlhopisy testovali 200 MA na 2.647%, no ten zatiaľ cenným papierom poskytol oporu a drží.

Na podnikovej scéne zaujali svojimi pohybmi akcie nemeckej firmy Adidas a francúzskej Sanofi. Prvá menovaná vzrástla za uplynulý týždeň o viac ako osem percent po správach o tom, že vo firme sa chystá kúpiť stake viacero hedge fondov (napr. aj Third Point llc.) a chcú tlačiť na výmenu aktuálneho CEO Herberta Hainera, ako aj spin off Reeboku. Sanofi vzrástol o dve percentá po tom, čo ho Deutsche Bank označila za jednu z top three farmaceutických firiem v regióne (spolu s Bayerom a Roche). Tržby za nové lieky od roku 2015 by mali kombinovane presiahnuť 25 mld. EUR, pričom Sanofi by mal podľa banky bodovať svojím liekom Alirocumabom.

Tento týždeň nás čakajú nasledovné dáta: Príhovor Draghiho; Čínske, Francúzske a Nemecké PMI; maloobchodné tržby z Kanady, obchodná bilancia z Nového Zélandu; Nemecký podnikateľský prieskum Ifo; predaje nových domov z USA; objednávky tovarov dlhodobej spotreby v USA; finálne GDP 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	210.4	-1.5	8.5
<b>ČR - PX</b>	BOD	1003.0	0.6	3.0
ČEZ	CZK	652.8	1.2	29.9
Komerční	CZK	5015.0	-0.0	17.9
Unipetrol	CZK	123.4	-3.8	-28.0
NWR	CZK	0.8	-	-92.5
<b>PL -</b>	BOD	2539.6	1.7	5.3
KGHM	PLN	131.6	3.2	3.2
PEKAO	PLN	194.8	3.9	9.4
PKN	PLN	43.6	7.2	-1.8
PKO BP	PLN	40.0	1.6	8.0
<b>HU - BUX</b>	BODY	18412.4	-1.5	-0.3
MOL	HUF	12420.0	1.4	-23.8
Mtelekom	HUF	351.0	-5.9	10.4
OTP	HUF	4405.0	0.6	0.0
Richter	HUF	3980.0	-5.1	9.0
<b>AU - ATX</b>	BOD	2300.9	-0.2	-8.5
Erste	EUR	19.3	-1.5	-20.0
Omv AG	EUR	27.6	-1.8	-22.7
Raiffeisen	EUR	20.3	-0.1	-14.9
Telekom	EUR	7.2	0.3	30.4
<b>DE - DAX</b>	BOD	9799.3	1.5	12.7
E.ON	EUR	14.6	1.1	7.5
Siemens	EUR	96.4	-0.7	6.7
Allianz	EUR	138.5	4.1	18.1
<b>FRA -</b>	BOD	4461.2	0.4	6.1
Total SA	EUR	50.0	0.0	17.4
BNP	EUR	54.0	0.1	6.0
Sanofi-	EUR	88.8	2.2	18.4
<b>HOL - AEX</b>	BOD	425.7	1.9	11.3
Royal	EUR	30.6	2.0	24.8
Unilever	EUR	31.4	-1.6	4.5
<b>BĚ -</b>	BOD	3220.4	1.5	13.3
GDF Suez	EUR	19.8	2.2	7.7
InBev NV	EUR	89.2	4.0	16.8
<b>RO - BET</b>	BOD	7203.7	1.7	22.3
BRD	RON	8.7	-0.7	-1.6
Petrom	RON	0.5	-3.2	5.2
<b>BG -</b>	BOD	547.3	-0.8	18.8
CB BACB	BGN	4.3	-5.6	6.3
Chimimpo	BGN	2.1	1.3	46.3
<b>SI - SBI</b>	BOD	837.0	2.3	36.7
Krka	EUR	66.0	-0.4	29.3
Petrol	EUR	300.2	2.5	43.0
<b>HR -</b>	BOD	1909.9	2.8	4.4
Dom	HRK	246.0	4.4	54.2
INA-I.	HRK	4000.0	0.0	-5.7
<b>TR-ISE N.30</b>	BODY	94214.0	-1.1	-4.2
Akbank	TRY	7.6	-1.3	-11.4
İS	TRY	5.3	-1.3	-8.0

## 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

