

Prielom kvartálov poznačil komodity

Prielom tretieho a štvrtého kvartálu priniesol na trhy zvýšenú volatilitu, čo sa prejavilo na akciách, komoditách a tiež aj na forexovom trhu. Úvod uplynulého týždňa bol pomerne nervózny, pod čo sa podpísali protesty za demokraciu v Hong Kongu. Futures na akcie výrazne strácali, s otvorením trhov sa však objavili dip buyeri a počas obchodovania zmazali takmer celé intradenné straty. Richard Fisher z Fedu potvrdil zvyšovanie úrokových sadzieb v prvom štvrtroku 2015, vďaka čomu nastala v pondelok na forexovom trhu konsolidácia, EURUSD sa pokúsil preraziť 1.27 a USDJPY tlačil na 110.00. Utorok bol z pohľadu investorov určite zaujímavejší, záver tretieho kvartálu priniesol veľké množstvo ekonomických fundamentov, z ktorých vyberáme aktuálnu nezamestnanosť v Nemecku 6.7 %, priemer eurozóny 11.5 % a infláciu, ktorá ostáva na starom kontinente na 0.3 %. Americký dolár opäť posilňoval, čo naopak zredukovalo ceny komodít, predovšetkým ropa zaznamenala najväčší intradenný prepád za posledné obdobie, WTI poklesla o 3.3 %. Okrem silného dolára tlačí cenu ropy smerom nadol aj nadmerná globálna ponuka, krajiny OPEC v septembri vyprodukovali najvyššie množstvo čierneho zlata za posledné dva roky a taktiež producenti mimo kartelu ťažia ako o život. Akciový trh síce zatvoril siedmy kvartál v rade v zisku, indikátor rastu Russel 2000 je však už unavený a tretí štvrtrok uzavrel v strate. Začiatok októbra sa niesol v znamení výpredajov na oboch brehoch Atlantiku, ktorý bol v značnej miere spôsobený zhoršujúcimi sa výsledkami Indexu nákupných manažérov v európskych krajinách, ako aj v USA. Americký ukazovateľ poklesol v septembri na hodnotu 57.5 z augustových 57.9, nemecké PMI sa dostalo dokonca pod 50 bodov, čo je hranica indikujúca pokles výrobných aktivít. Európsky priemer ostáva tesne nad touto hranicou na hodnote 50.3. Vo štvrtok bola na programe tlačová konferencia ECB a od Maria Draghiho sa očakávali bližšie informácie o plánovaných nákupoch asset-backed securities. On o nich síce čo to povedal, ale tú najpodstatnejšiu vec, teda ich celkový objem neprezradil. ECB ponechala sadzby nezmenené, hlavná refinančná sadzba ostáva 0.05 %, sterilizačná sadzba je naďalej záporná -0.20 % a marginálna sadzba 0.30 %. Draghi teda investorov príliš nepotešil a na trhoch sa strhol prudký výpredaj. Nasledovalo skúpenie dipu a opätovný nárast späť k otváracím hodnotám. Ropa WTI vytvorila na grafe taktiež pekný pin bar, pričom minimum dosiahla len niečo málo nad 88.00 USD, čím atakovala najnižšiu úroveň za 17 mesiacov. V závere týždňa sa WTI obchodovala tesne pod hranicou 90 USD za barel, severomorská ropa Brent skončila v piatok tesne nad úrovňou 92 USD/barel. Zlato zakončilo týždeň poklesom pod 1200 USD za trojsku uncu, len v piatok stratilo približne 1.9 % a dosiahlo dokonca cenu 1192 USD/unca. Žltý kov tak stratil všetko zo svojich tohtoročných ziskov a vrátil sa na úroveň s pred deviatimi mesiacmi. Dôvodom poklesov komodít v závere týždňa bol silnejúci americký dolár, ktorý bol v piatok výrazne popohnaný údajmi z amerického trhu práce. Miera nezamestnanosti poklesla v septembri z 6.1 % na 5.9 %, priemerná hodinová mzda sa v septembri nezmenila a trhy potešila aj zmena počtu zamestnancov mimo poľnohospodárstva pridaním 248 tisíc pracovných miest, pri konsenze +215 tisíc. Dolár zakončil týždeň na forexovom trhu nasledovne: EURUSD 1.25, USDJPY 109.74, GBPUSD 1.597. Akcie na oboch brehoch Atlantiku získali v piatok približne percento. Spomedzi korporátnych akcií nás počas uplynulého týždňa zaujala francúzska letecká spoločnosť Air France, ktorej akcie poklesli v priebehu piatich dní o 4.87 %. Dôvodom poklesu je štrajk pilotov, ktorý na dva týždne ochromil leteckú prevádzku v krajine, pričom bola zrušená približne polovica letov. Z problémov veľkých európskych prepravcov naďalej ťažia nízkonákladové spoločnosti. V Nemecku výrazne stratili akcie banky Commerzbank. Spomenuté vyjadrenie Maria Draghiho, ktoré nič svetoborné neodhalilo, spôsobilo pokles akcií viacerých bankových domov naprieč Európou a Commerzbank to schytala poklesom o 8.12 %. V nasledujúcom týždni bude ekonomický kalendár o čosi chudobnejší. V pondelok budeme sledovať zmenu továrenských objednávok v Nemecku, na ktoré nadviaže zmena priemyselnej produkcie, ktorú spoznáme v utorok. V priebehu týždňa potom spoznáme zmeny tohto ukazovateľa aj v ostatných európskych krajinách. Vo štvrtok sa dozvieme aktuálne nastavenie menovej politiky Bank of England, žiadne výraznejšie zmeny však neočakávame. Spoznáme tiež nemeckú obchodnú bilanciu za júl a tiež počet nových žiadostí o podporu v nezamestnanosti v USA. V piatok môže zaujať napríklad stav kanadského trhu práce.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	216.9	3.9	9.8
ČR - PX	BODY	976.2	-0.4	1.5
ČEZ	CZK	642.0	-3.2	32.8
Komerční b.	CZK	5040.0	-0.4	19.3
Unipetrol	CZK	123.3	8.5	-28.1
NWR	CZK	0.7	-18.8	-93.2
PL - WIG20	BODY	2444.1	-1.6	2.1
KGHM	PLN	122.7	-4.1	1.5
PEKAO	PLN	189.9	-0.7	3.6
PKN Orlen	PLN	41.2	-0.9	-4.7
PKO BP	PLN	38.6	-0.8	2.9
HU - BUX	BODY	17894.3	1.6	-3.5
MOL	HUF	11940.0	-0.5	-22.7
Mtelekom	HUF	365.0	3.4	18.5
OTP	HUF	4110.0	3.0	-3.0
Richter	HUF	3955.0	1.3	-1.2
AU - ATX	BODY	2156.6	-2.7	-14.7
Erste Bank	EUR	18.0	-1.3	-24.7
Omv AG	EUR	25.4	-6.0	-28.9
Raiffeisen	EUR	16.8	-6.0	-28.3
Telekom AU	EUR	7.1	0.0	12.4
DE - DAX	BODY	9195.7	-3.3	7.0
E.ON	EUR	14.0	-3.0	5.7
Siemens	EUR	91.4	-2.0	1.0
Allianz	EUR	125.3	-8.3	6.7
FRA - CAC40	BODY	4281.7	-2.6	2.8
Total SA	EUR	48.5	-4.4	13.1
BNP Paribas	EUR	50.9	-3.6	-0.4
Sanofi-Avent.	EUR	86.9	-1.7	16.4
HOL - AEX	BODY	411.2	-1.7	9.4
Royal Dutch	EUR	29.3	-2.6	21.6
Unilever NV	EUR	30.8	-1.1	10.6
BE - BEL20	BODY	3169.7	-1.1	12.7
GDF Suez	EUR	19.5	-0.4	3.0
InBev NV	EUR	85.1	-3.2	17.2
RO - BET	BODY	7245.0	0.6	19.6
BRD	RON	8.7	0.3	-3.4
Petrom	RON	0.5	-2.0	2.1
BG - SOFIX	BODY	536.3	-1.3	18.0
CB BACB	BGN	4.6	2.2	9.8
Chimimport	BGN	2.0	-1.6	44.2
SI - SBI TOP	BODY	837.8	0.3	37.5
Krka	EUR	65.1	0.1	22.8
Petrol	EUR	303.8	0.5	45.3
HR - CROBEX	BODY	1927.2	0.3	6.8
INA-I. nafta	HRK	3973.2	0.6	-0.5
TR - ISE N.30	BODY	90708.5	-0.5	-3.1
Akbank	TRY	7.2	-2.2	-5.9
İŞ Bankası	TRY	5.0	-2.0	-8.3

VYPRACOVAL

Bc. Peter Rebo
Junior 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