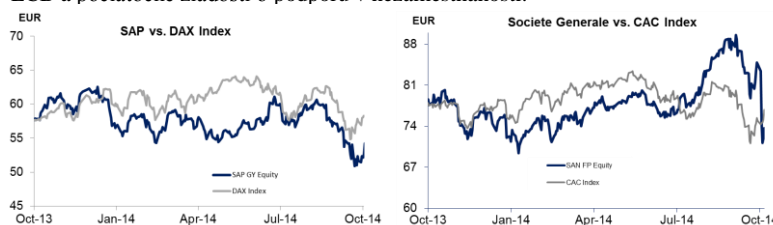


QE3 ukončené a indexy tvoria nové high

Posledný októbrový týždeň sme boli svedkami výrazných trhových pohybov, prekvapení, výsledkov stres testov európskych bánk, ukončení nákupných programov ako aj ich zvyšovaní. Začnime však postupne. V pondelok európske parkety začali obchodovanie pričom najväčším fundamentom boli víkendové testy európskych bánk. Až 25 bánk nedosahuje požadované úrovne kapitálovej primeranosti. Ak by chceli dosiahnuť požadované úrovne, tak by museli v úhrne navýšiť svoj vlastný kapitál o 25 miliárd eur. Akciové trhy začali európsku seansu výpredajmi, ktoré boli do konca seansy mierne korigované, no červenému closeu sa nevyhli. Kárl'ovského menového páru sa stres tetsy akoby nedotkli, keďže dolár v pondelok posilňoval. V USA sme sa pondelok dočkali ukončenia pravidelného nalievania likvidity na finančné trhy. Obchodníci aj tak čakali na výsledok zasadnutia FOMC, ktoré sa konalo v stredu. Americká ľahká ropa WTI prelomila viac ako 24 mesačný rezist a pozrela sa pod 80 USD/barel ako dôsledok zníženia odhadu ceny tejto komodity bankou Goldman Sachs na začiatok budúceho roka a zvyšovaním globálnej ponuky. V utorok sa na americké aj európske parkety dostala pozitívna nálada vďaka prekvapivo dobrej prebiehajúcej výsledkovej sezóne. To spôsobilo, že po nevýraznom pondelkovom close v USA sme sa v utorok dočkali pozitívneho uzatvorenia. Streda priniesla na očakávané zasadnutie FOMC, na ktorom sa oficiálne trhy dočkali ukončenia QE3. QE3 nalialo v úhrne cez 1.3 bilióna USD do domácich a zahraničných bánk. Jeho úloha, pomôcť strednej vrstve, nebola dosiahnutá. Na trhoch to vyzeralo tak, že trhy si chceli počkať na oficiálnu správu zo zasadnutia. V tej sme si zopakovali, že inflácia a úroveň nezamestnanosti zostáva v hľadáčkovi komisie. Zmenu však vidíme v tom, že FOMC si pripravili zadné vrátka pre skoršie ako očakávané zvyšovanie úrokových sadzieb. Ak by sa nezamestnanosť a inflácia dostávali k cieľovým úrovňam americkej centrálnej banky, tak rast sadzieb by mohol prísť skôr. Po tejto správe sa začali výrazné trhové pohyby na bezpečnom prístave. Zlato si odpísalo viac ako 20 USD a uzatvorilo v blízkosti 1209 USD/unca. Kráľovský menový pár definitívne odmietol pozrieť sa na 1.28 EURUSD a zamieril na juh. Štvrtkové výsledky amerického HDP opäť prekvapili a americká ekonomika rástla na ročnej báze o 3.5 %. Trhy čakali len 3 %-tný nárast a dolár začal opäť posilňovať. Dolárové posilňovanie spôsobovalo poklesy takmer vo všetkých v doláre denominovaných aktívach. Žltý kov priťahoval medvede a to dokázalo zatvoriť pod 1200 USD/unca. Táto úroveň však nebola tak dôležitým supportom ako úrovne okolo 1183 USD/unca, na ktorých sa obchodovalo na začiatku októbra. Tieto úrovne definitívne podľahli v piatkovom rally. Na bezpečných prístavoch boli uzatvárané long pozície a otvárané long pozície na akciových tituloch. V piatok prišli na rad prekvapenia. Bank of Japan sa rozhodla s rozšírením svojho nákupného programu na 80 biliónov jenov. Trhové pohyby na seba nenechali dlho čakať a japonský jen začal okamžite oslabovať na páre s americkým dolárom. USDJPY sa pozrel na sedem ročnej úrovne a obchodoval sa aj na 112,43 USDJPY. Devalvácia japonského jenu bola o to silnejšie, že v stredu sa oficiálne ukončil nákupný program americkej centrálnej banky a v piatok ráno sa európske a americké trhy prebudili do rozšíreného kvantitatívneho uvoľňovania v podaní BoJ. Nalievanie peňazi do ekonomiky povzbudilo akciové tituly k rastu nie len v Japonsku ale aj v USA a Európe. Najvýraznejšie pohyby boli, samozrejme, na Japonskom finančnom trhu. Nikkei 225 vzrástol len za piatok o 755 bodov a atakoval 5 %-tný denný prírastok, ktorý dohnal japonskú burzu k zastaveniu obchodovania futures kontraktov. V rovnakej dobe sa americké doláre kupovali už za 112 japonských jenov. Japonská banka nebola jedinou, ktorá prekvapovala trhy. Ruský rubel a jeho vývoj vo štvrtok bol predzvesťou ďalších krokov ruskej centrálnej banky. V piatok sme sa dočkali zvýšenia úrokových sadzieb ruskou centrálnou bankou o 150 bázických bodov. Tento krok vyvolal masívne oslabenie rubľa o takmer 5 %. Rubel v poslednom období oslabuje najmä kvôli dvom faktorom. Cena ropy výrazne klesá a štátny rozpočet Ruska je tvorený tržbami z exportu, kde až 40 % tvorí predaj ropy a zemného plynu.

Výrazné trhové pohyby sme zaregistrovali aj na týchto dvoch európskych akciách. Prvou je francúzsky výrobca liečiv Sanofi. Za minulý týždeň stratili jeho akcie viac ako 12 % trhovej kapitalizácie po tom, čo CEO Chris Viehbacher, bol odvolaný z jeho postu. Od decembra 2008 dokázali akcie spoločnosti pod jeho vedením pridať viac ako 150 %. Jeho uvoľnenie z funkcie teda trhy neprivilitali s nadšením. Druhou bola nemecká spoločnosť SAP, ktorá bola ocenená za jej prínos v dvoch kategóriách podnikania, čo povzbudilo cenu akcií spoločnosti o viac ako 5 % v minulom týždni.

Počas tohto týždňa budeme sledovať nasledujúce makrodáta: manufaktúrne PMI z Číny, manufaktúrne PMI z Talianska, Francúzska, Nemecka a eurozóny ako celku; obchodná bilancia v USA, PMI v USA, zmena zamestnanosti ADP, priemyselná produkcia vo Veľkej Británii, rozhodnutie o úrokových sadzbách ECB a počiatočné žiadosti o podporu v nezamestnanosti.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	215.1	-0.1	10.5
ČR - PX	BODY	981.4	3.7	-3.3
ČEZ	CZK	614.0	4.6	12.2
Komerční b.	CZK	4755.0	-0.9	0.8
Unipetrol	CZK	130.0	-0.8	-23.5
NWR	CZK	0.5	-9.1	-94.4
PL - WIG20	BODY	2463.7	1.5	-2.6
KGHM	PLN	129.9	3.1	4.3
PEKAO	PLN	176.1	0.6	-8.8
PKN Orlen	PLN	41.9	0.7	-3.6
PKO BP	PLN	37.5	2.3	-8.3
HU - BUX	BODY	17320.3	0.1	-8.0
MOL	HUF	11700.0	-0.1	-21.5
Mtelekom	HUF	340.0	1.8	13.7
OTP	HUF	4065.0	0.9	-10.1
Richter	HUF	3753.0	-1.1	-9.3
AU - ATX	BODY	2210.2	2.3	-15.1
Erste Bank	EUR	20.3	7.2	-22.0
Omv AG	EUR	25.0	0.7	-29.0
Raiffeisen	EUR	17.1	0.6	-34.1
Telekom AU	EUR	6.0	-2.8	-1.0
DE - DAX	BODY	9310.7	3.6	3.1
E.ON	EUR	13.7	4.3	2.0
Siemens	EUR	89.9	4.4	-4.5
Allianz	EUR	126.7	3.0	2.3
FRA - CAC40	BODY	4230.8	2.5	-1.6
Total SA	EUR	47.4	5.7	4.8
BNP Paribas	EUR	50.1	1.3	-8.1
Sanofi-Avent.	EUR	73.7	-12.9	-6.2
HOL - AEX	BODY	410.5	3.6	4.7
Royal Dutch	EUR	28.5	2.2	16.0
Unilever NV	EUR	30.9	5.8	6.1
BE - BEL20	BODY	3150.9	2.4	8.5
GDF Suez	EUR	19.4	6.5	5.5
InBev NV	EUR	88.1	3.2	15.0
RO - BET	BODY	7034.9	-0.1	16.0
BRD	RON	8.0	-1.8	-12.6
Petrom	RON	0.4	-0.2	-1.6
BG - SOFIX	BODY	520.3	1.7	14.1
CB BACB	BGN	4.3	6.3	6.8
Chimimport	BGN	1.8	-0.7	37.3
SI - SBI TOP	BODY	811.1	1.8	28.9
Krka	EUR	63.0	4.1	10.7
Petrol	EUR	284.2	-1.3	31.3
HR - CROBEX	BODY	1838.8	-0.4	4.2
INA-I. nafta	HRK	3788.3	-0.3	-0.4
TR - ISE N.30	BODY	98957.2	1.5	4.5
Akbank	TRY	8.0	2.2	2.4
İŞ Bankası	TRY	5.6	3.0	1.5

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