

Komodity a FX prevalcovali sviatočne naladené akcie

Druhý novembrový týždeň bol na fundamenty chudobnejší, ako to býva zvykom po prvom hojnom týždni. Sentiment na akciách sa zdá byť stabilizovaný po októbrovej zvýšenej volatilitate. Začiatok minulého týždňa sa niesol podľa očakávania v pokojnej nálade, čo bolo spôsobené slabým pondelkovým ekonomickým kalendárom. Prvé údaje prišli z Číny a konkrétne v októbri medziročný rast spotrebiteľských cien (CPI) podľa konsenzu stagnoval na úrovni 1.6 %, čo predstavuje najnižšiu hodnotu od februára 2010. Za zmienku stojí pondelkové oznámenie ECB o nákupe 2.63 miliárd EUR krytých dlhopisov v rámci programov na zvýšenie inflácie. Táto informácia prospela hlavne akciovým indexom, ktoré všetky uzatvárali pondelkové obchodovanie v zelenom. Naopak a podľa očakávania táto správa nepriala euru, ktoré voči USD oslabilo na 1.2421 EURUSD. Ceny ropy opäť strácali potom, čo organizácia OPEC vyhlásila, že nebude znižovať produkciu ropy. Utorok sa niesol v sviatočnej nálade, kvôli štátnemu sviatku v USA. Chudobné dáta taktiež nepriali burzovým obchodníkom. Za zmienku stoja zlé správy pre ruskú veľmoc, kde centrálna banka znížila prognózy pre rast ruskej ekonomiky. Na budúci rok má prísť stagnácia a v roku 2016 oživenie v podobe 0.1 % rastu HDP. Znížené odhady sú reakciou prudkého poklesu cien ropy a sankciami uvalenými na Rusko. Akciové trhy veľa rozruchu nepriiniesli a prispôbili sa pokojnej sviatočnej nálade. Komodity naopak využili útlm amerického doláru a v poobedňajších hodinách dokázali uzavrieť utorkovú sviatočnú seansu v zelenom. Začiatok obchodovania v strede týždňa bol najviac poznačený pokutovaním 5 veľkých komerčných bánk kvôli neoprávneným manipuláciám na FX trhu. Ťažko odhadovať, či práve táto udalosť mala vplyv na akciový trh, ktorý bol pod tlakom hlavne v Európe, kde všetky hlavné akciové indexy ukončili v hlbokoj strate.

Z britského pracovného trhu sme sa dočkali nasledovného: trojmesačná miera nezamestnanosti ILO ostala na 6 %, ale sklámala konsenzus o 0.1%. Počet nezamestnaných v tejto krajine klesol v októbri o 20.4 tisíc (očakávaný pokles o 24.9 tisíc). BoE priniesla informáciu o inflácii a potvrdila, že tak skorého zvyšovania úrokových mier sa nedočkáme, nakoľko na ďalších 6 mesiacov odhaduje mieru inflácie pod 1 %. Libra reagovala najprv pozitívne na informácie z pracovného trhu a následne oslabilo oproti doláru o 0.84 % po inflačnom reporte BoE. Štvrtok sa niesol v pokoji na akciových trhoch, ale naopak rušno bolo na komoditách. Ekonomické dáta boli o niečo bohatšie ako v predošlých dňoch. Zaznamenali sme výsledky CPI z eurozóny, ktoré naznačili mierne pozastavenie poklesu cenovej hladiny. V Nemecku medziročná inflácia podľa odhadov na +0.8 %, vo Francúzku tento istý ukazovateľ rástol 0.5 %. V Amerike boli zverejnené týždenné žiadosti o podporu nezamestnanosti, ktoré mierne rástli. Konečná hodnota 290 tisíc skončila pod očakávaniami 280 tisíc. Ropa sa vo štvrtok znovu vypredávala. Dôvod je jasný. Nadmerná produkcia a nižší dopyt. Ropa Brent padla pod 80 dolárov a stratila 3 %. WTI ropa klesla až o 3.5 %. Posledný deň v týždni sa niesol v pokojnej nálade na akciách, ale o to zaujímavejšie sa vyvíjali komodity a forex. Ekonomický kalendár v piatok priniesol pár zaujímavých čísiel. Pozitívne boli údaje o výkonnosti ekonomík merané pomocou HDP: HDP vo Francúzsku medziročne rástlo o 0.4 %, v Nemecku o 1.2 %, v eurozóne o 0.8 %. Európskym akciám to veľmi nepohlo a nakoniec zakončili mierne v zelenom. V Amerike maloobchodné tržby medzimesačne rástli 0.3 % tempom, čo bolo pozitívne pre americký dolár. Ten však negatívne reagoval na slabé inflačné očakávania v USA podľa UoM a nakoniec sa dostal až nad 1.25 EURUSD. Jen dosiahol nové minimum od roku 2007 a to 116.82 USDJPY. Americké akcie dnes neprekvapili a boli v pokojnej nálade. Naproti tomu komodity v raste.

V uplynulom týždni nás zaujali nasledujúce korporátne akcie. Prvou je nemecká firma Salzgitter AG. V priebehu minulého týždňa vzrástli jej akcie o viac ako 13 %. Dôvod je jasný, Credit Suisse jej zvýšila rating z „neutral“ na „outperform“. Na konci týždňa bola cena akcie 26.29 EUR a cieľová cenu stanovili na 31 EUR. Vo Francúzku sa darilo spoločnosti Alstom Power, ktorej akcie sa zhodnotili počas minulého týždňa o 3.61 %. Pod rast sa podpísalo získanie zákazky v Mexiko City, kde sa jedná sa o brzdiace zariadenia v metre. Druhý kontrakt predstavuje modernizáciu dvoch parných kotlov v tepelnej elektrárni Pampa Energia.

Počas tohto týždňa budeme sledovať nasledujúce makrodáta: predbežný odhad HDP v Japonsku; inflačné očakávania z Nového Zélandu; inflácia vo Veľkej Británii, Kanade, USA; ZEW prieskumy ekonomického sentimentu v eurozóne a Nemecku; maloobchodné tržby vo Veľkej Británii; novozačaté stavby a stavebné povolania z USA; nerealizované predaje domov a predaje existujúcich domov v USA. Investori sa budú upierať hlavne na zasadanie BoJ a jej zvyšovanie menovej bázy; na hlasovanie BoE o úrokových sadzbach a množstve nákupu finančných aktív.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

| Index | BODY | Kurz | % zmena za týždeň | % zmena za rok |
|----------------------|------|---------|-------------------|----------------|
| Spoločnosť | Mena | | | |
| SR - SAX | BODY | 221.4 | 0.7 | 14.6 |
| ČR - PX | BODY | 960.7 | -0.9 | -4.1 |
| ČEZ | CZK | 597.1 | -1.0 | 8.8 |
| Komerční b. | CZK | 4850.0 | -2.0 | 7.8 |
| Unipetrol | CZK | 130.0 | 0.0 | -23.5 |
| NWR | CZK | 0.5 | 0.0 | -94.4 |
| PL - WIG20 | BODY | 2418.4 | -0.7 | -3.2 |
| KGHM | PLN | 125.0 | 0.8 | 7.8 |
| PEKAO | PLN | 180.6 | 0.9 | -4.0 |
| PKN Orlen | PLN | 45.5 | 6.7 | 4.5 |
| PKO BP | PLN | 37.4 | 0.8 | -7.6 |
| HU - BUX | BODY | 17383.0 | 1.5 | -7.6 |
| MOL | HUF | 12070.0 | 2.6 | -16.6 |
| Mtelekom | HUF | 348.0 | 1.5 | 22.5 |
| OTP | HUF | 4010.0 | 2.8 | -10.5 |
| Richter | HUF | 3710.0 | -0.5 | -15.7 |
| AU - ATX | BODY | 2189.7 | -0.3 | -16.0 |
| Erste Bank | EUR | 19.9 | 1.1 | -20.4 |
| Omv AG | EUR | 24.0 | -2.8 | -33.0 |
| Raiffeisen | EUR | 16.0 | -1.8 | -38.6 |
| Telekom AU | EUR | 5.4 | -2.8 | -2.0 |
| DE - DAX | BODY | 9252.9 | -0.4 | 1.1 |
| E.ON | EUR | 12.8 | -4.5 | -5.3 |
| Siemens | EUR | 88.5 | 0.5 | -8.7 |
| Allianz | EUR | 131.2 | 0.0 | 2.7 |
| FRA - CAC40 | BODY | 4202.5 | 0.3 | -1.9 |
| Total SA | EUR | 45.6 | -2.1 | 3.5 |
| BNP Paribas | EUR | 47.6 | -2.3 | -12.6 |
| Sanofi-Avent. | EUR | 74.4 | 2.0 | -5.6 |
| HOL - AEX | BODY | 412.0 | 0.1 | 4.3 |
| Royal Dutch | EUR | 27.6 | -3.2 | 12.5 |
| Unilever NV | EUR | 31.4 | 1.7 | 8.6 |
| BE - BEL20 | BODY | 3162.5 | 0.6 | 9.2 |
| GDF Suez | EUR | 18.5 | -0.9 | -0.4 |
| InBev NV | EUR | 88.4 | 0.5 | 13.5 |
| RO - BET | BODY | 6954.8 | -0.8 | 14.0 |
| BRD | RON | 7.6 | -3.7 | -15.2 |
| Petrom | RON | 0.4 | -0.2 | -4.5 |
| BG - SOFIX | BODY | 524.9 | -2.2 | 13.3 |
| CB BACB | BGN | 4.5 | 0.0 | 15.4 |
| Chimimport | BGN | 1.9 | 0.8 | 34.9 |
| SI - SBI TOP | BODY | 824.9 | 1.8 | 27.5 |
| Krka | EUR | 60.3 | 1.2 | 5.8 |
| Petrol | EUR | 297.6 | 1.2 | 33.5 |
| HR - CROBEX | BODY | 1815.4 | -0.9 | 4.3 |
| INA-I. nafte | HRK | 3510.0 | -2.1 | -6.1 |
| TR - ISE N.30 | BODY | 100156. | 4.8 | 11.0 |
| Akbank | TRY | 8.2 | 7.5 | 12.4 |
| İŞ Bankası | TRY | 5.5 | 5.5 | 6.8 |

VYPRACOVAL

Daniel Rosinský
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