

Týždenný komentár

Náročný týždeň pre akcie. Ropa mieri na 40 dolárov

Pokračujúci voľný pád cien ropy a najhoršia porážka gréckych akcií od roku 1987 spôsobilo turbulentné a volatilné obchodovanie počas celého uplynulého týždňa. Európske akciové trhy zažili najväčší týždenný pokles za viac ako tri roky. To je len torzo toho, čo sa v uplynulom týždni udialo.

Európsky akciový index Stoxx Europe 600 stratil za týždeň až 5.8 percenta a z toho najviac počas piatkovej obchodnej seansy. Okrem nemeckého DAXu skončili na týždennej báze všetky hlavné benchmarky na Starom kontinente v minimálne 5 percentnej strate. S pádom ropy pod 60 dolárov za barel trpeli predovšetkým akcie európskych energetických spoločností, ktoré boli predané na minimá z roku 2009 a producenti komodity mali najhorší týždeň od mája 2012. Ďalším, trhom sledovaným fundamentom, bolo počas týždňa aj druhé kolo TLTRO pôžičiek, ktoré sa ale príliš nepodarilo. ECB sa nakoniec poskytla úvery komerčným bankám len vo výške 129 miliárd eur, aj keď trhy dúfali aspoň v 150 miliárd. Tlak na začatie reálneho QE od ECB tak stále narastá. Vyberaniu ziskov na akciách pred koncom roka, keď zhruba od polovice októbra trhy rástli, nemalo čo zabrániť. Zvlášť keď aténsky index zažil doslova kolaps. Viac, ako 20 percentná strata z pondelkových maxim prišla v reakcii na reálnu možnosť predčasných parlamentných volieb v krajine. Pravdepodobný scenár v podobe nástupu anti-európskej strany Syriza vystrašil nielen akciový trh, ale reagovali samozrejme aj dlhopisy. Výnos na 5 ročných bondoch sa posunul z pondelkových 6.3 percenta až na piatkové maximum 9.78 percenta a rekordný nárast 27 percent dosiahol 10 ročné yieldy, ktoré vyskočili zo 7.3 percenta na maximum 9.42 percenta. Ruská centrálna banka v boji proti vysokej inflácii a masívnym prepadom kurzu rubľa zvýšila kľúčovú úrokovú sadzbu o 100 bazických bodov na 10.5 percenta. Rusko sa doslova zúfalo snaží o podporu domácej meny, no investori na zvyšovanie sadzieb nereagujú a rubel dosiahol historické minimá už nad 58 USDRUB. Ruská ekonomika dostáva rany zo všetkých strán a okrem znehodnocovania rubľa ju netešia ani neustále padajúce ceny ropy.

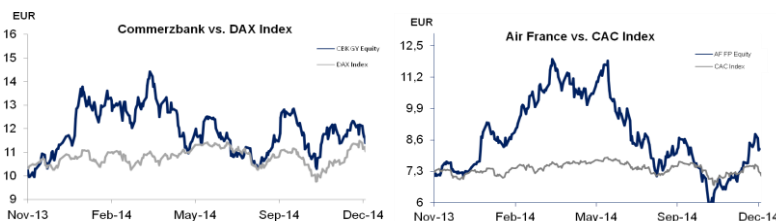
Veľkí hráči na Wall Street už majú v tomto roku zrejme zarobené a po vzore zvyšku sveta korigovali so svojich maxim aj akciové trhy v Spojených štátoch. Investori boli nervózni podobne vďaka cenám ropy a zhoršenou európskou situáciou. Straty však boli o niečo miernejšie, než v Európe, keď sa dostali do zhruba 2 percentných strát. Nezabránil tomu ani pokračujúce solídne dáta z US ekonomiky v podobe nepriestrelných maloobchodných tržieb, klesajúcich claimssov, či 8 ročných maxim UoM sentimentu spotrebiteľov. Naopak sklamali čínske priemyselné údaje a zintenzívnili obavy o globálny rast.

Veľká volatilita panovala aj na forexe. Riziková averzia, a tiež korekcia strát z predchádzajúceho obdobia dopriala predovšetkým japonskému jenu, ako „safe haven“ mene. Z úrovni nad 121 USDJPY pár korigoval až k 117 USDJPY. Každá korekcia k zhruba 115 sa však javí skôr na „buy the dips“ a pokračovanie longov tomto páre. Aj napriek nepriaznivým fundamentom dobre obstálo euro. Eurodolar dočasne chytil svoje dno na cca 1.225 EURUSD a zamieril na sever. V závere týždňa menový pár dokonca atakoval 1.25 EURUSD. Po prerazení tohto levelu sa môžeme pozrieť aj na 1.28 EURUSD. Ďalšou silnou menou uplynulých dní bol novozélandský dolár. Rast cez 1 percento bol výsledkom pravidelného zasadnutia RBNZ, kde bolo avizované naklonenie k ďalšiemu rastu sadzieb v roku 2015, aj keď pre teraz stále platí 3.5 percenta na hlavnej refinančnej sadzbe. Záver týždňa však bol v znamení blokovania časti ziskov po viac, ako 200 pipsovom raste. Kiwi sa tak posunulo späť pod 0.78 NZDUSD.

Na komoditnom trhu, ako sme už viac krát spomenuli, patrila predovšetkým ropa. Voľný pád nemá konca, ropa aj naďalej nevie nájsť svoje dno. Globálny výhľad sa zhoršuje, bridlicová ťažba v USA pokračuje, OPEC neplánuje znížiť svoj output, odhady dopytu po komodite sú stále znižované, a tak sú nie prekvapujúce nové 5 ročné minimá a zlomenie 60 dolárovej hranice. K zhutniu minulého týždňa treba ešte dodať, že zo zvýšenej volatility profitovali drahé kovy, keď sa zlato posunulo nad 1220 dolárov za uncu, aj keď na začiatku týždňa bolo ešte na 1190 dolároch.

V minulom týždni najviac zaujali dve akcie. Financial Times minulý týždeň oznámil, že Commerzbank čelí obvineniu z pravdepodobného porušenia sankcií neobchodovať s krajinami ako Irán, Sudán, Severná Kórea a Kuba. Výška pokuty zo strany amerického regulátora by sa mohla vyšplhať na 1 miliardu USD. Táto pokuta by spôsobila nedosiahnutie plánovaného zisku za 4Q, čo sa premietlo do viac ako 6 percentného poklesu. Ďalšou spoločnosťou, ktorá vytvára svojim akcionárom vrásku na čele je francúzska letecká spoločnosť Air France. Letecká spoločnosť sa musí vysporiadať so znížením cieľovej ceny zo strany Nomura a RBC. Ako dôvetok, Odey Asset Management navrhli v minulom týždni svoje krátke pozície o 61 percent. Hodnota akcií ako dosah týchto krokov klesla o viac ako 6 percent.

V budúcom týždni očakávame tieto makroekonomické udalosti. Manufaktúrne PMI Číny, Francúzska aj Nemecka, britskú úroveň inflácie, stav tamojšieho trhu práce a rozhodnutie o úrokových sadzbách; stav inflácie a výšku úrokových sadzieb bude zverejňovať aj USA; kanadská maloobchodná tržba spolu s úrovňou inflácie na mesačnej aj ročnej báze.



Zverejnené dňa 15.12.2014, 9:45

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za
Spoločnosť	Mena		týždeň rok
SR - SAX	BODY	218.1	-0.9 12.3
ČR - PX	BODY	973.5	-3.3 0.7
ČEZ	CZK	596.4	-3.5 14.7
Komerční b.	CZK	4887.0	-2.0 12.5
Unipetrol	CZK	129.6	-0.3 -22.0
NWR	CZK	0.5	-4.3 -93.9
PL - WIG20	BODY	2372.1	-2.7 -2.8
KGHM	PLN	113.2	-3.5 -0.6
PEKAO	PLN	185.2	-2.0 1.8
PKN Orlen	PLN	48.4	-1.3 8.7
PKO BP	PLN	36.4	-3.6 -9.1
HU - BUX	BODY	17327.3	-2.4 -5.2
MOL	HUF	11600.0	-4.8 -15.9
Mtelekom	HUF	344.0	-2.8 17.4
OTP	HUF	4075.0	-0.1 -1.9
Richter	HUF	3770.0	-2.6 -16.1
AU - ATX	BODY	2155.6	-4.8 -13.2
Erste Bank	EUR	20.5	-3.4 -14.5
Omv AG	EUR	20.5	-7.8 -41.4
Raiffeisen	EUR	13.7	-13.6 -42.9
Telekom AU	EUR	5.4	-6.8 1.9
DE - DAX	BODY	9713.7	-3.7 7.7
E.ON	EUR	14.3	-7.8 8.4
Siemens	EUR	92.6	-1.9 -1.1
Allianz	EUR	136.6	-1.7 12.5
FRA - CAC40	BODY	4160.7	-5.9 2.2
Total SA	EUR	42.0	-7.1 0.4
BNP Paribas	EUR	48.9	-5.7 -7.4
Sanofi-Avent.	EUR	74.0	-2.8 1.2
HOL - AEX	BODY	410.9	-4.7 8.8
Royal Dutch	EUR	25.2	-7.3 2.8
Unilever NV	EUR	32.2	-3.7 15.3
BE - BEL20	BODY	3213.5	-3.7 16.3
GDF Suez	EUR	19.1	-6.7 16.6
InBev NV	EUR	90.7	-3.8 24.2
RO - BET	BODY	6707.6	-4.5 6.9
BRD	RON	8.5	-3.2 -2.5
Petrom	RON	0.4	-6.3 -15.0
BG - SOFIX	BODY	543.7	1.5 13.5
CB BACB	BGN	4.5	0.0 12.5
Chimimport	BGN	2.0	1.6 26.6
SI - SBI TOP	BODY	772.8	-2.7 19.8
Krka	EUR	59.0	-1.3 -0.9
Petrol	EUR	275.0	-3.5 25.6
HR - CROBEX	BODY	1757.3	-1.1 -0.3
INA-I. nafte	HRK	3650.0	-1.6 1.0
TR - ISE N.30	BODY	102564.	-2.6 15.4
Akbank	TRY	8.2	-5.6 18.4
İŞ Bankası	TRY	6.0	0.8 21.7

VYPRACOVANÉ

Ing. Miroslav Blahušiak

Analytik

CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.

Ul. 29. augusta 36, 811 09 Bratislava

e-mail: info@capitalmarkets.skwww.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