

Centrálné banky hýbali trhmi

V posledných týždňoch roka 2014 môžeme na trhoch sledovať gradáciu dramatických udalostí a ani uplynulý týždeň nebol výnimkou. Prvé husle hrali predovšetkým centrálné banky významných svetových ekonomík, ktoré svojimi rozhodnutiami počas celého týždňa ovplyvňovali dianie na finančných trhoch. K tomu sa pridali makroekonomické fundamenty, politické správy a mnohé ďalšie zaujímavosti, ktorých zhmutie prinášame v nasledujúcom texte.

Jednou z najzaujímavejších udalostí uplynulých dní je zúfalá snaha ruskej centrálnej banky o podporu prapadájúceho sa rubľa. Pokračujúce prepady cien ropy a pretrvávajúce sankcie zo strany západných krajín spôsobujú ruskej ekonomike výrazné problémy a ruský rubel trpí spolu s ňou. Devízové intervencie ruskej centrálnej banky nedokázali udržať rubel stabilný a napríklad počas pondelka oslabil na menovom páre USDRUB o 10 % a dostal sa tak na historické minimum 64 rubľov za dolár. Predošlé zvýšenie hlavnej úrokovej sadzby na 10.50 % vôbec nepomohlo, a tak sa v utorok CBR odhodlala k drastickému zvýšeniu sadzby až na 17.00 %, čo okamžite pripomenulo problémové obdobie v roku 1998, keď ruská ekonomika skrachovala. Chvil'ková reakcia na zvýšenie sadzby bola jasná, USDRUB spadol o 10 % a korigoval tak pondelkový nárast, ale čo sa začalo diať potom, nečakal asi nikto. Z hodnoty okolo USDRUB 60.00 vystrelil kurz o približne 30 % až nad hodnotu 78.00. Následne sa začali objavovať šumy o tom, že viaceré európske banky prestávajú dodávať likviditu na USDRUB a kótovať ceny, čo sa premietlo aj do brokerských domov, ktoré museli pozastaviť obchodovanie na týchto pároch.

V stredu prehovorila aj americká centrálna banka FED, ktorá podľa očakávaní ponecháva základnú úrokovú sadzbu nezmenenú na úrovni 0.25 %. Dlhú sa už hovorí o jej zvyšovaní, predstavitelia FOMC sa však chcú najskôr uistiť, že sa americká ekonomika zlepšuje dostatočne rýchlo, vyčakávajú tiež na ďalší pokles nezamestnanosti a dosiahnutie inflačného cieľa na úrovni 2 %. Šéfka FEDu Janet Yellenová vyzvala verejnosť k trpezlivosti, čo investori prijali s poriadnou dávkou optimizmu.

Aj vo štvrtok pútala najväčšiu pozornosť centrálna banka, tentoraz tá švajčiarska. V snahe o zníženie dopytu po švajčiarskom franku znížila hlavnú úrokovú sadzbu do záporného teritória na -0.25 %. Švajčiarska centrálna banka tak bráni úroveň EURCHF 1.20 a nechce pustiť kurz pod túto hranicu.

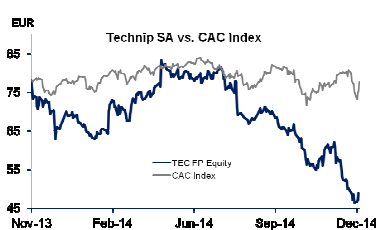
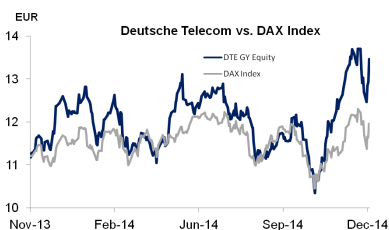
Z najdôležitejších makroekonomických fundamentov uplynulého týždňa vyberáme Manufaktúrne PMI, ktoré v Číne zaznamenalo pokles z 50.0 na 49.5 čo indikuje znižovanie výrobných aktivít. Rovnaký ukazovateľ klesal aj vo Francúzsku (47.9) a USA (53.7), naopak rástol v Nemecku (51.2) a polepšil si aj priemer eurozóny (50.8). Spoznali sme tiež hodnoty inflácie vo Veľkej Británii, kde Index spotrebiteľských cien (CPI) vykázal medziročný pokles z 1.3 na rovné jedno percento. Inflácia v eurozóne znovu poklesla, medziročne je aktuálne na úrovni 0.3 %. Výrazne poklesla aj inflácia v USA, z októbrových 1.7 na novembrových 1.3 %. Pod pokles inflácie sa výraznou mierou podpisuje neustále padajúca cena ropy, ktorá aj počas uplynulého týždňa stratila. Americká ľahká ropa WTI sa počas týždňa pozrela na päť a pol ročné minimum na úrovni 54 USD za barrel. Aj severomorský benchmark Brent atakoval dlhoročné minimum a pozrel sa už pod 59 USD/barrel. V piatok sa však čierne zlato nadýchlo k viac ako päť percentnému rastu, ktorým korigovala sedempercentné straty. WTI končila týždeň na úrovni 58 USD a Brent mierne nad 62 USD/barrel. Strácali aj drahé kovy, zlato sa počas týždňa dostalo opäť pod 1 200 USD/unca a aj v závere týždňa sa obchodovalo tesne pod touto hodnotou.

Výraznú volatilitu sme zaznamenali na forexovom trhu, kde okrem už spomínaného rubľa kolísal aj japonský jen. V úvode týždňa USDJPY strácal a v utorok dosiahol týždenný low 115.57. V stredu po vyjadrení FEDu si to však namieril prudko nahor a v závere týždňa sa menový pár obchodoval na úrovni USDJPY 119.43. Streda poslala nadol aj eurodolar, ktorý tak počas týždňa odpísal približne 1.75 % a v piatok atakoval 28 mesačné minimum na úrovni EURUSD 1.222.

Akciové trhy si to po slabšom predošlom týždni namierili opäť do zeleného teritória. S&P 500 sa síce v úvode týždňa pozrel aj pod magickú hranicu 2 000 bodov, akciová rally spôsobená zasadnutím FEDu mu však pomohla až k piatkovému close na úrovni 2 070.73 bodov. Aj ostatné svetové indexy získali počas týždňa v percentuálnom vyjadrení 2 až 3 %.

Z korporátnych akcií nás v uplynulom týždni zaujali nemecký telekomunikačný gigant Deutsche Telekom a francúzska priemyselná spoločnosť Technip. Akcie Deutsche Telekom rástli o 4.8 % po tom, čo spoločnosť T-Mobile vyhrala súdny spor so svojimi najväčšími americkými konkurentmi AT&T a Verizon ohľadom účtovania poplatkov za využívanie roamingových sietí. Spoločnosť Technip získala kontrakt v hodnote 100 miliónov eur na výstavbu terminálu na spracovanie ropy a zemného plynu na pobreží Indie. Jej akcie reagovali rastom o 8.4 %.

V aktuálnom týždni nás čakajú Vianočné sviatky, ekonomický kalendár je preto výrazne oľudovený. Spoznáme však hodnotu predaja existujúcich, ako aj nových domov v USA, HDP Veľkej Británie, Kanady a Francúzska za tretí kvartál, nové žiadosti o podporu v nezamestnanosti v USA, mieru nezamestnanosti a predbežnú zmenu priemyselnej produkcie v Japonsku.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	219.2	0.5	14.6
ČR - PX	BODY	944.6	-2.7	-3.2
ČEZ	CZK	592.0	-0.5	14.2
Komerční b.	CZK	4734.0	-3.0	9.6
Unipetrol	CZK	129.0	-0.4	-23.2
NWR	CZK	0.4	-6.7	-94.6
PL - WIG20	BODY	2310.9	-2.1	-2.8
KGHM	PLN	112.0	-0.0	-2.7
PEKAO	PLN	181.3	-1.5	2.6
PKN Orlen	PLN	48.8	0.6	20.4
PKO BP	PLN	35.3	-3.0	-10.1
HU - BUX	BODY	16382.7	-5.4	-12.1
MOL	HUF	11480.0	-0.4	-20.8
Mtelekom	HUF	339.0	-2.6	12.3
OTP	HUF	3755.0	-8.0	-10.8
Richter	HUF	3401.0	-9.7	-23.3
AU - ATX	BODY	2122.0	-0.7	-14.6
Erste Bank	EUR	19.0	-4.7	-23.4
Omv AG	EUR	22.0	8.0	-34.1
Raiffeisen	EUR	11.9	-12.0	-50.8
Telekom AU	EUR	5.3	-0.4	4.4
DE - DAX	BODY	9787.0	2.0	4.8
E.ON	EUR	14.4	1.7	8.8
Siemens	EUR	92.8	1.5	-4.8
Allianz	EUR	138.5	2.9	8.9
FRA - CAC40	BODY	4241.7	3.2	1.5
Total SA	EUR	42.9	4.2	-0.7
BNP Paribas	EUR	48.4	0.5	-10.8
Sanofi-Avent.	EUR	75.4	3.8	0.2
HOL - AEX	BODY	418.4	3.0	7.9
Royal Dutch	EUR	27.8	10.4	10.0
Unilever NV	EUR	32.1	1.0	13.4
BE - BEL20	BODY	3278.7	3.2	15.5
GDF Suez	EUR	19.5	2.9	15.6
InBev NV	EUR	93.6	5.5	23.7
RO - BET	BODY	6823.6	2.2	7.1
BRD	RON	8.5	0.8	-5.7
Petrom	RON	0.4	-0.5	-16.9
BG - SOFIX	BODY	516.7	-5.0	6.8
CB BACB	BGN	4.7	4.4	17.5
Chimimport	BGN	1.7	-11.7	12.9
SI - SBI TOP	BODY	767.3	-0.7	20.7
Krka	EUR	56.8	-3.7	-3.7
Petrol	EUR	287.0	4.4	31.0
HR - CROBEX	BODY	1751.9	-0.4	-1.9
INA-I. nafte	HRK	3650.0	0.0	-0.5
TR - ISE N.30	BODY	10352.7	0.9	23.1
Akbank	TRY	8.5	2.7	24.5
İŞ Bankası	TRY	6.2	2.3	29.3

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