

Ešte sa máme načo tešiť!

Ak majú byť prvé týždne nového roka akýmsi indikátorom toho, čo nás čaká ďalej, tak prvotné odhady o zvýšenej volatilitě v roku 2015 boli naozaj na mieste. K akciovým trhom a rope sa v uplynulom týždni pridali aj najlikvidnejší trh na svete, forex.

Hlavným headlinom uplynulého týždňa bolo bezpochyby šokovanie trhov od Švajčiarskej národnej banky, ktorá úplne nečakane zrušila 3 roky trvajúci peg na EURCHF. Znamená to, že banka už nebude svoju menu chrániť pred jej zhodnocovaním voči euru. Niekoľko mesiacov oslabujúce euro neustále vytváralo tlak na SNB, aby neustále nakupovala eurá, čo zákonite viedlo aj k umelému oslabovaniu fraku na iných pároch, napríklad s dolárom. SNB zrejme tento tlak už nebola ochotná znášať, a keď k tomu pridáme pravdepodobné začatie QE v Európe, presvedčilo to SNB o správnosti tohto kroku aj vzhľadom na stav devízových rezerv a ich vývoj v poslednom období. Niektoré kauzality musia byť koniec koncov dokonane a manipulácia meny sa donekonečna robiť nedá. Tento krok však väčšinu trhu zastihol nepripravený a aj prezident SNB, Thomas Jordan, sa vyjadril, že podobné kroky sa ani inak, ako šokom robiť nedajú. „Šoková terapia“ spôsobila niekoľko miliardové straty traderov po celom svete, od retailu, až po hedgeové fondy, teda všetkých tých, čo boli po období trvania pegu short CHF a mali stále otvorené pozície na long EURCHF. Dokonca nepomohli ani nízke páky, pretože takmer okamžité 30 percentné zhodnotenie franku na páre s eurom, ale aj dolárom, hneď po oznámení zmeny v menovej politike SNB, dostalo aj pri nízkej páke mnoho účtov na nulu. Do problémov sa dostali aj mnohé brokerské spoločnosti. Po stratách svojich klientov sa stalo pre nich problematické plniť kapitálové požiadavky nevyhnutných pre ďalšie vykonávanie činnosti, niektoré kvôli niekoľko miliónovým stratám skončili dokonca podnikanie, pozastavili činnosť, alebo ohlásili nesolventnosť.

Forex zažil spŕšku volatility. Eurodolar pod tlakom rozhodnutia SNB, pokračujúcimi deflačnými tlakmi (za december potvrdený CPI na -0.2 percentách) a blížiacim sa QE, stratilo niekoľko dôležitých supportných úrovní a počas piatka sa prepadol dokonca pod 1.15 EURUSD. To sú ceny videné ešte v roku 2003. Šlo o týždennú stratu 3 figúr, keď ešte v pondelok sme dosiahli high nad 1.187 a v piatok bol close 1.1564 EURUSD. Celková fundamentálna situácia stále uprednostňuje dolár pred eurom a prípadné krátkodobé rally na EURUSD budú aj naďalej vnímané, ako predajné príležitosti na lepších cenách. V prípade, že vo štvrtok ECB oznámi QE, očakávať môžeme ďalší pokles eura, s cieľovou úrovňou až na 1.10 EURUSD. Euro sa voči franku stabilizovalo tesne pod paritou a budúce dni budú o hľadani realnej sily švajčiarskej meny. Na páre s dolárom frank posilnil o zhruba 18 percent, čo znamenalo zdolanie parity a prepad k zhruba 0.86 USDCHF. Okrem franku dopriala riziková averzia a VIX nad 20 percent japonskému jenu, ktorý posilnil v týždni už aj pod 116 USDJPY, ale piatková akciová rally na Wall Street znamenal konečných 117.50 USDJPY. Stabilizácia ceny ropy dopomohla aj nórskej korune.

Zhrnutie vývoja na akciách začneme vo Švajčiarsku. Tamojšie rizikové aktíva zakončili najhorší týždeň od pádu Lehman Brothers, keď si SMI index odpísal za posledné dva obchodné dni v týždni až 14 percent. Presun kapitálu zo švajčiarskych akcií do dlhopisov znamenal, že výnos z 10 ročných bondov sa dostal do záporných čísel a dosiahol low -0.034 percenta. Na švajčiarskej burze sú kótované prevažne exportne orientované firmy, ktorých akcie trpeli pod tlakom silného franku. Situácia by sa však mohla upokojiť, keď si frank trochu „sadne“ a nájde svoj stabilný range. Diametrálne odlišne sa vyvíjala situácia na hlavných trhoch v Európe a USA. Kým vidina skorého QE na Starom kontinente podporila apetit po rizikových aktívach, Wall Street sa s výnimkou piatka obchodovala v červenom teritóriu. Výsledkom bolo, že nemecký DAX uzavrel rekordne vysoko, na úrovni 10167 bodov, čo znamenalo týždňový zisk 5.38 percenta. V závere týždňa prekonali americké benchmarky 5 dňovú sériu strát, a dopomohla tomu stabilizácia ceny ropy a situácie na forexe. S&P 500 uzavrel na 2019 bodoch, čo ale znamenalo týždňovú stratu 1.2 percenta a štréti záporný týždeň za sebou. Rally cien ropy v pozdvihla v závere týždňa predovšetkým akcie energetického odvetvia, ale zisky boli naprieč všetkými odvetviami.

Zaujímavé pohyby sa udiali na drahých kovoch. Väčšinová risk off nálada dopriala zlatu týždenný zisk cez 4 percentá, keď dosiahol najvyššiu úroveň od septembra, a to až 1280 USD za uncu. Zlato začína mať vo svoj prospech aj veľké hedgeové fondy a je na dobrej ceste zdolať zaujímavé rezistencie. Na komoditnom trhu sa nedarilo meď, ktorá zdolala dôležitý support na 6000 dolároch za tonu a dosiahla najnižší level od leta 2009. Ropa WTI zaznamenala 3 stratové a 2 rastové denné sviečky. Výsledok za týždeň bol „zelená nula“ a close nad 50 dolármi za barel. Dopomohol tomu fakt, že agentúra IEA znížila odhady pre dodávky z krajín mimo OPEC a povedala, že ceny by mohli pomaličky zotaviť.

Slabé euro a priblíženie sa ku kvantitatívnemu uvoľňovaniu v Európe dopomohlo nielen európskym indexom k výraznému posunu smerom nahor. Z korporátneho svet sa darilo nemeckým firmám Beiersdorf a Bayer, ktoré DAXu dopomohli na nové maximá, a ktoré okrem ratu celého trhu boli ťahané nahor aj vďaka iným fundamentom. Akcie výrobcu a distribútora známej značky Nivea posilnili za posledný týždeň o 10 percent, pretože celoročné tržby prekonali odhady analytikov a vzrástli o 2.3 percenta, na 6.29 miliárd eur. To všetko vďaka rozšíreniu produktovej rady spoločnosti v uplynulom roku. Druhou firmou je farmaceutická a health care gigant Bayer, ktorého akcie vzrástli za týždeň o necelých 10 percent, nakoľko analytici Barclays zvýšili hodnotenie celého európskeho farmaceutického sektoru z „negative“ na „neutral“. V tomto týždni sa tiež máme načo tešiť. Ako bolo už spomenuté, „deň D“ bude mať ECB a očakávania od Maria Draghiho sú naozaj veľké. Na programe je podľa všetkého malo byť ohlásenie QE, čo bude hlavným katalyzátorom trhových pohybov. Okrem ECB bude zasadať aj Bank of Canada a Bank of Japan prinesie tiež nastavenie menovej politiky pre ďalšie obdobie. Mimo ekonomického kalendára, budú ostro sledované grécke predčasné voľby v závere týždňa (víkend). Okrem toho príde na rad čínske HDP za 4Q 2014, priemyselná produkcia, maloobchodné tržby a HSBC výrobný PMI index, ďalej ekonomický sentiment inštitútu ZEW za Nemecko a eurozónu, novozélandské a kanadské inflačné čísla, BoE Minutes, dáta z trhu práce a maloobchodné tržby z Veľkej Británie a mnoho iného.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	224.6	-2.6	15.3
ČR - PX	BODY	949.1	0.3	-7.5
ČEZ	CZK	578.0	1.0	11.6
Komerční b.	CZK	4770.0	2.7	8.9
Unipetrol	CZK	131.1	-1.7	-20.7
NWR	CZK	0.4	-8.3	-94.6
PL - WIG20	BODY	2252.3	-3.6	-6.2
KGHM	PLN	103.2	-7.0	-9.3
PEKAO	PLN	172.0	-2.5	-5.1
PKN Orlen	PLN	50.5	-1.6	18.5
PKO BP	PLN	33.0	-8.7	-19.1
HU - BUX	BODY	15755.9	-2.9	-19.0
MOL	HUF	10720.0	-7.8	-26.1
Mtelekom	HUF	327.0	-1.8	6.2
OTP	HUF	3554.0	-2.6	-20.7
Richter	HUF	3445.0	2.5	-27.0
AU - ATX	BODY	2143.4	-0.2	-21.0
Erste Bank	EUR	19.4	0.9	-32.2
Omv AG	EUR	22.3	3.2	-38.1
Raiffeisen	EUR	10.0	-10.6	-64.7
Telekom AU	EUR	5.8	4.4	-5.4
DE - DAX	BODY	10167.8	5.4	4.6
E.ON	EUR	13.1	0.5	-4.0
Siemens	EUR	95.5	3.2	-4.5
Allianz	EUR	142.5	4.9	6.7
FRA - CAC40	BODY	4379.6	4.8	1.4
Total SA	EUR	43.3	5.4	-0.9
BNP Paribas	EUR	46.0	2.3	-21.4
Sanofi-Avent.	EUR	79.9	6.7	6.5
HOL - AEX	BODY	433.0	4.2	6.2
Royal Dutch	EUR	27.7	2.1	4.9
Unilever NV	EUR	35.0	7.6	22.0
BE - BEL20	BODY	3368.4	3.7	13.6
GDF Suez	EUR	18.4	1.2	8.4
InBev NV	EUR	100.8	6.5	32.8
RO - BET	BODY	6988.1	-0.4	6.9
BRD	RON	9.3	2.8	0.1
Petrom	RON	0.4	-1.8	-21.4
BG - SOFIX	BODY	502.5	0.3	-6.6
CB BACB	BGN	4.5	-9.1	9.8
Chimimport	BGN	1.6	1.0	-25.2
SI - SBI TOP	BODY	780.4	-2.0	11.6
Krka	EUR	57.0	-3.4	-8.1
Petrol	EUR	280.0	-3.4	13.8
HR - CROBEX	BODY	1779.9	0.4	-1.2
INA-I. nafte	HRK	3676.7	-0.6	10.5
TR - ISE N.30	BODY	108579.	0.1	33.0
Akbank	TRY	9.0	0.7	36.8
İŞ Bankası	TRY	6.6	0.9	41.0

VYPRACOVAL

Ing. Miroslav Blahušiak

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

