

Draghi uvoľnil kohútiky likvidity

V pondelkovom obchodovaní sa ľahká americká ropa dočkala opäť zatvorenia pod hladinou 48 USD/barel. Prepad ropy bol nasledovaný aj medveďou náladou na medi. Opätovný prepad ceny ropy bol spôsobený nerovnováhou dopytu a ponuky. Ropný kartel OPEC pristúpil k zvýšeniu produkcie, čo aj napriek zatvoreným americkým burzám kvôli dňu Martina Luthera Kinga spôsobilo prepady vo výške 1.50 % na oboch ropných benchmarkoch. Z akciového poľa sme videli pozitívny záver, keďže hlavným fundamentom bolo očakávané zasadnutie ECB. Trhy žili náladou, že prezident ECB Draghi predstaví vo štvrtok rozšírenie kvantitatívneho uvoľňovania. Rozšírenie likvidity ťahalo akciové tituly k novým high. V utorok sme sa zobudili k lepším ako očakávaným výsledkom ekonomickej aktivity v Číne. Lepšie síce boli, no súčasne najhoršie za posledných 24 rokov. Ročné HDP dosiahlo úroveň 7.3 % a priemyselná produkcia 7.9 %. Relatívne pozitívne čínske dáta a ich dosah na trhy bol znížený pretrvávajúcou medveďou náladou na rope, ktorá spomaľovala rast indexov cez energetický sektor. Prebiehajúca výsledková sezóna priniesla skôr horšie výsledky. Akcie spoločnosti Johnson & Johnson prudko klesli o 3.1 % potom ako oznámili, že očakávajú nižšie zisky za rok 2015. Morgan Stanley nedosiahol očakávané výnosy za posledný štvrtrok roka 2014. Akcie tejto investičnej banky na to zareagovali miernym poklesom. Utorok bol aj dňom, kedy ratingová agentúra S&P čelila pokute vo výške 1.5 miliardy USD za jej nesprávne hodnotenie hypotekárnych úverov, ktoré boli jedným z dôvodov finančnej krízy v roku 2008. V stredu sme boli svedkami v znižovania úrokovej sadzby kanadskou centrálnou bankou o 25 bázických bodov na čo kanadský dolár zareagoval výrazným 2.7 percentným oslabením, z ktorého sa nedokázal dostať ani ku koncu týždňa. Vo štvrtkový obchodný deň sa oči širokého sveta upierali na krok, ktorý predvedie ECB. Najprv podľa očakávania hlavná úroková sadzba v eurozóne ostala nezmenená na 0.05 %. S malým oneskorením po 14:30 vystúpil na tlačovej konferencii prezident ECB Mario Draghi, ktorý predstavením nového QE predčil očakávania. Konečná suma nákupu súkromných a štátnych aktív bola stanovená na hodnotu 60 miliárd eur mesačne, pričom začiatok bol stanovený od marca tohto roku. Naštartovanie prišlo pre rizikovejšie aktíva, pričom európske aj americké akciové indexy zatvorili v zelenom. Už po vyhlásení začalo euro oslabovať a nakoniec si odnieslo dennú stratu okolo 2 %. V úzadí ostala klesajúca ropa regujúc na najväčší týždenný nárast svojich zásob za takmer 14 rokov. Zásoby v Cushingu sa zvýšili o 10 071 tisíc barelov. Piatkové obchodovanie bolo podporené už spomenutou štvrtkovou udalosťou. Pozornosť púťali európske akcie, ktoré dostali potrebné palivo na dosiahnutie svojho 7 rastúceho dňa v rade. Nemecký akciový index DAX hviezdil a dosiahol svoje nové historické maximum 10 704.32 bodov. Hlavné európske akciové indexy nakoniec zakončili tretí novoročný týždeň nasledovne: FTSE 100 4.31 %, DAX 4.71 %, CAC 5.96 %. V centre diania však bolo euro, ktoré dosiahlo svoje nové 11 ročné minimum na úrovni 1.1115 EURUSD. V úzadí ostali zlepšené indexy PMI eurozóny, kde kompozitný index dosiahol hodnotu 52.3, pri očakávaníach 52.0. V Británii potešili decembrové maloobchodné tržby podporené vianočnými nákupmi, ktoré medziročne vzrástli o 4.3 %, pri konsenze 3 %. Rizikovosť zo začiatku týždňa klesla, čo potvrdilo aj zlato svojím poklesom o %.

Z korporátnych akcií nás zaujali dve spoločnosti. Prvou je samotná Nemecká burza Deutsche Boerse, ktorá spravila ďalší krok k vytvoreniu clearingového domu v Ázii. Stalo sa tak po tom, čo Singapur odsúhlasil plány na expanziu Nemeckej burzy v roku 2016. Aj napriek spomaleniu sa ekonomického rastu v Ázii pretrvávajúca apetít po rizikovom manažmente a hedgingu. Akcie spoločnosti zamierili odhodlane na sever. Ďalší zaujímavý pohyb nahor zaznamenali akcie spoločnosti Pernod Ricard. Ide o výrobcu vína a liehovín, ktoré v tejto fáze burzového cyklu ako necyklická akcia rastú. Všimli si to aj veľké bankové domy, ktoré zvyšovali svoje výhľady na cenu týchto akcií. V tomto týždni nás čakajú tieto makrodáta: nemecký inštitút IFO zverejní svoje dáta, ministri financií EU sa stretnú na zasadnutí v Bruseli, britské HDP, objednávky dlhodoberej spotreby v USA a index nákupných manažérov, úroveň inflácie v Austrálii a rozhodnutie o úrokových sadzbách, štvrtok bude klasicky patriť počiatočným žiadostiam v nezamestnanosti, úroveň inflácie v Nemecku, v závere týždňa ponúkne Japonsko správu zo svojho trhu práce a dozvieme sa odhad inflácie v Eurozóne a analýzované HDP v USA.

Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

Index	BODY	Kurz	% zmena za	
Spoločnosť	Mena		týždeň	rok
SR - SAX	BODY	223.9	-0.3	14.4
ČR - PX	BODY	961.9	1.4	-5.3
ČEZ	CZK	579.0	0.4	10.7
Komerční b.	CZK	4851.0	2.6	11.5
Unipetrol	CZK	137.9	1.5	-13.3
NWR	CZK	0.4	-2.3	-93.2
PL - WIG20	BODY	2319.6	3.0	-1.2
KGHM	PLN	108.3	4.9	-1.6
PEKAO	PLN	179.0	4.1	-1.0
PKN Orlen	PLN	53.3	5.6	36.8
PKO BP	PLN	33.0	0.0	-18.5
HU - BUX	BODY	16759.1	6.4	-12.1
MOL	HUF	11210.0	4.6	-19.7
Mtelekom	HUF	348.0	6.4	13.4
OTP	HUF	3779.0	6.3	-13.1
Richter	HUF	3775.0	9.6	-20.4
AU - ATX	BODY	2227.7	3.9	-15.2
Erste Bank	EUR	20.0	3.2	-28.5
Omv AG	EUR	22.8	2.1	-31.5
Raiffeisen	EUR	10.2	2.1	-66.8
Telekom AU	EUR	5.9	3.3	0.3
DE - DAX	BODY	10649.6	4.7	13.4
E.ON	EUR	13.6	3.7	0.1
Siemens	EUR	101.0	5.8	4.8
Allianz	EUR	147.8	3.7	18.4
FRA - CAC40	BODY	4640.7	6.0	11.5
Total SA	EUR	45.9	6.1	7.1
BNP Paribas	EUR	49.0	6.5	-13.5
Sanofi-Avent.	EUR	83.6	4.6	16.0
HOL - AEX	BODY	454.6	5.0	15.4
Royal Dutch	EUR	29.1	5.2	11.2
Unilever NV	EUR	37.0	5.9	27.8
BE - BEL20	BODY	3504.6	4.0	21.3
GDF Suez	EUR	19.5	5.7	17.7
InBev NV	EUR	107.1	6.3	48.1
RO - BET	BODY	7058.6	1.3	8.7
BRD	RON	9.4	2.2	6.7
Petrom	RON	0.4	-0.7	-22.9
BG - SOFIX	BODY	497.3	-0.5	-8.5
CB BACB	BGN	4.4	-2.2	12.2
Chimimport	BGN	1.7	2.3	-20.3
SI - SBI TOP	BODY	783.2	1.3	11.8
Krka	EUR	57.2	0.4	-8.2
Petrol	EUR	285.0	3.6	14.0
HR - CROBEX	BODY	1780.7	0.0	-1.3
INA-I. nafte	HRK	3700.0	0.6	9.9
TR - ISE N.30	BODY	112535	3.0	43.6
Akbank	TRY	9.2	2.7	51.5
İŞ Bankası	TRY	7.1	6.1	63.4

VYPRACOVAL

Ing. Lukáš Lóci

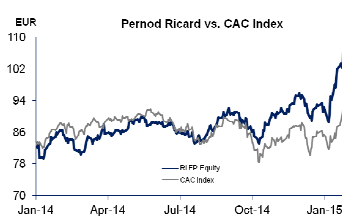
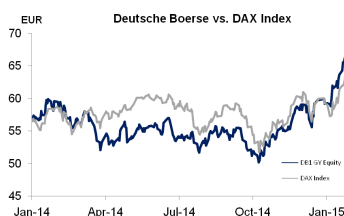
Analytik

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