

Trhy dokážu všeličo predpovedať, ale aj zavádzať

Nové maximá na akciových indexoch, pokračujúca výsledková sezóna, oživenie na trhu s ropou, rastúca európska mena a ekonomika, a hlavne politické výzvy. Toto všetko v krátkosti zhrňuje dianie na finančných trhoch v uplynulom týždni.

Základným fundamentom bol politické otázky na viacerých frontoch. Na jednom z nich si pýtalo pozornosť Grécko a staralo sa tak pozornosť investorov. Počas týždňa sa konalo stretnutie ministrov financií eurozóny v Bruseli, na ktorom sa rozhodovalo o osude Grécka. Konečné rozhodnutie však nepadlo a musíme si počkať až na úvod tohto týždňa. Dnešné stretnutie ministrov financií eurozóny má za úlohu vyprodukovať dohodu, ktorá udrží Grécko solventné, a ktorá bude prijateľná pre obe strany. Už v predstihu sa ale objavilo množstvo správ naznačujúcich možnú zľahu predstaviteľov Grécka a jeho veriteľov, čo spôsobilo značnú risk on rally na akciových trhoch. Navyše ešte vo štvrtok rozhodla rada guvernérov ECB o navýšení limitov financovania aj gréckych bánk, ktoré môžu využiť v rámci programu ELA (Emergency liquidity assistance), až na celkových 65 miliárd. Na druhom fronte politického napätia bola „ukrajinská kríza“. V Minsku sa stretli predstavitelia Ruska, Nemecka, Francúzska a Ukrajiny, aby sa dohodli na riešení vojnového stavu na východe Ukrajiny. Výsledkom bolo dohodnuté prímierie, ktoré začalo platiť už včera, a ktoré prispelo zmiereniu geopolitického napätia v Európe. Ukrajina sa navyše dohodla s MMF na schválení dodatočnej finančnej pomoci vo výške 17.5 miliárd USD.

Ako sa nová grécka vláda pripravovala na kritické rokovania v úvode tohto týždňa, aby si zabezpečila budúcnosť financovania svojho dlhu, investori na akciách už nepriamim spôsobom vylúčili možnosť okamžitého defaultu, či odchodu Grécka z eurozóny. Ako to? Posledné dva obchodné dni týždňa, grécky akciový trh ASE pridala viac, ako 12 percent nahor (z toho najviac akcie bank), grécke 10 ročné dlhopisy vzrástli o 10.45 percenta a výnos z nich klesol späť pod 10 percent. To, že trh dokáže všeličo napovedať, ukázali aj ostatné európske akciové trhy, čomu okrem vyššie spomenutého dopomohli aj piatkové lepšie čísla ekonomického rastu v poslednom kvartály roka v Európe. Nemecký DAX dosiahol v piatok dôležitý míľnik. Po prvý krát sa pozrel nad hranicu 11 000 bodov. Európsky Dow Jones 600 dosiahol nový rekord 377.96 bodoch.

Spoločná európska mena zažila pod vplyvom vyššie spomenutých fundamentov volatilný týždeň. Výsledkom prvých troch dní bola síce nulová zmena, ale posledné dva už boli v réžii eura. Výsledkom bol týždenný rast EURUSD o cca 0.70 percenta k 1.14. Obchodníci smerujú svoju pozornosť hlavne na Grécko, ale rast eura bol podložený aj inými faktormi. Za rastom stoja aj prekvapivo silné údaje o HDP v eurozóne a na druhej strane dolár uškodilo sklamanie v maloobchodných tržbách v USA, či predbežný pokles sentimentu spotrebiteľov UoM na 93.6 bodov, z predch. 98.1 bodov.

Okrem iného, ďalšou zaujímavosťou minulého týždňa bola aj skutočnosť, že k uvoľňovaniu menovej politiky centrálnych bánk sa vo štvrtok pridala aj tá zo Švédska. Nečakane pristúpila k zníženiu hlavnej úrokovej sadzby do negatívneho teritória, na -0.1 percento, čo sú nové rekordné minimá. Centrálna banka pristúpila aj k nákupu dlhopisov v objeme 10 miliárd SEK. Snaží sa tak bojovať s deflačnými tlakmi, s ktorými bojuje už od roku 2012. Keď sa k tomu pridali aj nízke ceny ropy banka musela zakročiť. Do akej miery to však pomôžu tieto kroky naplniť 2 percentný inflačný cieľ je otázka.

Ďalšou centrálnou bankou, ktorá upútala pozornosť, bola Bank of England a jej zverejnenie inflačného reportu. V ňom sa uvádza, že UK hrozím v najbližšom období deflácia. Ešte nedávno BoE očakávala zvýšenie sadzieb, teraz vidí už priestor pre ich pokles. Čo je prekvapujúce, britská libra reagovala po tomto reporte rastom nad 1.54 GBPUSD, čo môže znamenať jedine fakt, že pokles libry v januári z úrovni nad 1.55 GBPUSD až k 1.5 GBPUSD bol príliš silný a je čas na konsolidáciu.

Významné pohyby sa udiali aj na Wall Street. Akciové trhy finišovali v týždni na nových historických maximách. SPX uzavrel na all-time maximách 2 096.94 bodoch. DJIA uzavrel týždeň po prvý krát v tomto roku nad 18 000 bodmi, a len necelých 20 bodov pod historickým maximum 18 037 bodov. Hlavné indexy tak uzavreli silné dva týždne a dostali sa späť do „zelených čísel“ na year to date báze. Dopomohla tomu najmä pokračujúca rally na rope, ktorá hnala nahor akcie energetických spoločností. Čo bude nasledovať? S&P500 už viac, ako 3 roky neprešiel viac, než 10 percentnou korekciou. Na rozdiel od minulého roka, kedy index neklesal viac, než tri dni za sebou, v tomto roku sa stalo už niekoľko krát. Trh začína byť unavený. Januárové straty sú už síce minulostí, pretože výsledková sezóna zatiaľ neprebíha najhoršie, vzhľadom k očakávaným dopadom silného dolára a menších ziskov energetického sektora. To však v IQ 2015 až tak platiť nemusí. Podľa niektorých analytikov nízke ceny energií môžu zvýšiť spotrebiteľské výdavky, ale vplyv energetických firiem bude v tomto kvartály výraznejšou brzdou pre celkové zisky S&P 500. Zisky energy sektora by sa mohli prepadnúť až o 60 percent, napriek necelým 30 percentám odhadovaným na konci roku 2014. Ty by mohlo vyústiť až do 3.6 percentného poklesu ziskov S&P 500, namiesto 4 percentného rastu odhadovaného takmer pred 3 mesiacmi. K negatívnym prognózam ziskov amerických firiem sa pridáva aj opčný trh. Opční traderi momentálne dychtivo nakupujú puty, ktoré sa vyplatia, keď S&P 500 bude klesať. Ich hodnota v pomere k rastu bullish kontraktov (open interest v pull/eaod ratio) vyskočila na najvyššiu úroveň od roku 2006. To indikuje, že investori sú akosi nervózni, veď okrem stabilizácie ceny ropy, nové maximá na S&P 500 asi nemajú ďalšie iné odopstatnenie. Ropa BRENT počas týždňa prekonal 60 USD/barel po prvý krát v tomto roku a WTI sa pozrela na kotácie nad 53 USD/barel. Základným fundamentom je pokles vrtov/produkcie v USA, čo obmedzuje ďalší globálny rast ponuky.

Z korporátnych akcií nás zaujali dve spoločnosti. Obe z nich reportovali v minulom týždni svoje hospodárske výsledky. Úctyhodný rast +11.52 percenta zaznamenali akcie automobilky Renault. Firma vykázala 30 percentný nárast zisku za rok 2014, celoročné EPS medziročne vzrástlo dokonca o 222 percent na 6.391 EUR/akcia. Renault zaznamenal predovšetkým nárast predaja lacnejších modelov Dacia v Európe. Vplyvom očakávaného 2 percentného nárastu európskeho a globálneho dopytu po autách v roku 2015, 3. najväčší výrobca áut na Starom kontinente očakáva v tomto roku nárast operačnej marže, dodávok a tým aj tržieb. Naopak pod vplyvom horších výsledkov stratili - 4.58 percenta akcie spoločnosti Michelin. Svetoznámy výrobca pneumatík minul celoročný odhad EPS 6.973 EUR a dosiahol EPS len na úrovni 5.543 EUR. Firma stavila na rozširovanie vlastníctva automobilov na, ako Brazília, Čína, India a teraz sa musí vyrovnávať s výhľadom spomalenia ekonomického rastu v týchto regiónoch. Týmto krokom sa spoločnosť tiež významne zvýšila citlivosť na menové výkyvy.

V aktuálnom týždni môžeme očakávať nasledujúce makrodáta: RBA, BoE a FOMC Minutes, Eurogroup Meeting, ECOFIN Meetings, Inflácia a nezamestnanosť z UK, ukazovatele ekonomického sentimentu podľa ZEW, Zasadnutie Bank of Japan, Stavebné povolenia a Novozačaté stavby domov v USA, PPI indexy z UK a USA, odhad výrobných PMI a PMI v službách z Francúzska, Nemecka a za eurozónu, maloobchodné tržby z UK 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	254.3	11.7	19.8
ČR - PX	BODY	1023.4	4.5	0.6
ČEZ	CZK	590.0	-0.2	10.5
Komerční b.	CZK	5582.0	8.7	25.2
Unipetrol	CZK	139.0	-0.3	-8.6
NWR	CZK	0.5	0.0	-91.4
PL - WIG20	BODY	2347.0	-0.3	-5.7
KGHM	PLN	113.8	1.6	3.3
PEKAO	PLN	188.3	-1.1	-2.9
PKN Orlen	PLN	56.4	1.8	36.1
PKO BP	PLN	32.8	-2.0	-24.4
HU - BUX	BODY	18083.8	4.3	0.3
MOL	HUF	11900.0	1.4	-12.6
Mtelekom	HUF	372.0	2.2	18.1
OTP	HUF	4370.0	11.5	4.5
Richter	HUF	3822.0	-0.1	-4.5
AU - ATX	BODY	2399.6	5.5	-8.2
Erste Bank	EUR	23.3	13.6	-16.4
Omv AG	EUR	23.6	0.8	-29.5
Raiffeisen	EUR	14.4	31.1	-48.2
Telekom AU	EUR	5.7	-1.6	-10.8
DE - DAX	BODY	10963.4	1.1	14.2
E.ON	EUR	13.4	1.7	-3.5
Siemens	EUR	96.0	0.7	1.8
Allianz	EUR	148.6	-0.4	14.7
FRA - CAC40	BODY	4759.4	1.5	10.4
Total SA	EUR	47.4	-0.6	7.7
BNP Paribas	EUR	48.4	2.6	-18.4
Sanofi-Avent.	EUR	86.7	2.0	19.9
HOL - AEX	BODY	464.9	2.2	17.1
Royal Dutch	EUR	29.0	-0.7	12.0
Unilever NV	EUR	37.0	-0.1	33.6
BE - BEL20	BODY	3575.5	0.7	20.7
GDF Suez	EUR	18.7	-1.5	9.0
InBev NV	EUR	106.4	-0.9	45.4
RO - BET	BODY	7195.0	1.9	13.1
BRD	RON	9.8	2.4	13.7
Petrom	RON	0.4	0.0	-20.2
BG - SOFIX	BODY	497.0	-0.7	-13.4
CB BACB	BGN	4.5	-3.8	4.7
Chimimport	BGN	1.6	-2.0	-24.9
SI - SBI TOP	BODY	781.4	-0.7	12.1
Krka	EUR	57.5	-0.0	-3.8
Petrol	EUR	282.0	0.0	11.4
HR - CROBEX	BODY	1767.2	0.2	-2.4
INA-I. nafte	HRK	3625.0	-1.1	6.6
TR - ISE N.30	BODY	105920.	1.0	37.0
Akbank	TRY	8.5	1.3	43.4
İŞ Bankası	TRY	6.6	1.4	57.0

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

