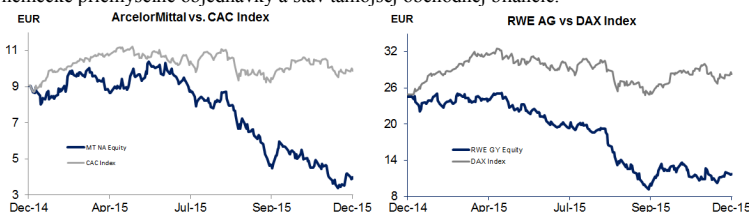


Rok 2015 v znamení centrálnych bánk

Záver roka sa nesie v znamení bilancovania a spolu s hodnotením uplynulého týždňa môžeme zhodnotiť aj celý uplynulý rok 2015. Posledné dva týždne sa na trhoch niesli v pokojnom duchu a keďže si väčšina obchodníkov užívala vianočné a novoročné sviatky, likvidita na finančných trhoch bola značne limitovaná. Sviatkovali aj štatistické úrady, takže aj významných makrodát bolo na záver roka pomenej. Spomenúť však treba finálny odhad kvartálneho HDP v USA, ktorý prekonal očakávaných 1.9 % hodnotou rovnú 2 %. Britský HDP naopak sklamal, najnovší odhad hovorí o raste 0.4 %, zatiaľ čo predchádzajúce odhady ako aj konsenzus rátili s hodnotou +0.5 %. Hrubý domáci produkt na ostrovoch klesá aj medziročne, odhad 2.3 % bol revidovaný na 2.1 %. Oveľa horšie dáta má Kanada, tá je podľa HDP v recesii, keď medziročne klesá jej produkt o 0.2 %. Z hlavných makrodát zo záveru roka prikladáme ešte mieru japonskej nezamestnanosti, ktorá v novembri stúpila z 3.1 % na 3.3 %. Toľko teda udalosti posledných dní, poďme si zhrnúť rok 2015 ako celok. Uplynulý rok bol mimoriadne zaujímavý z pohľadu centrálnych bánk, ktoré svojimi rozhodnutiami dodávali trhom potrebnú šľavu. Hneď v januári sa o rozruch predovšetkým na forexovom trhu postarala Švajčiarska centrálna banka, ktorá nečakane upustila od ochrany franku voči zhodnocovaniu a po odstránení „pegu“ nasledovalo takmer 30 % zhodnotenie voči euru a ďalším svetovým menám. To trhy nečakali a mnoho investorov, ale aj brokerských spoločností zaznamenalo výrazné straty. Táto udalosť predznamenal ďalší významný krok na finančných trhoch, ku ktorému sa odhodlala Európska centrálna banka. Tá v marci spustila program kvantitatívneho uvoľňovania s cieľom zastaviť pretrvávajúce deflačné tlaky v eurozóne. Pôvodné nastavenie nákupu štátnych dlhopisov v objeme 60 mld. EUR mesačne do septembra 2016 bolo v priebehu roka upravené o nákupy ďalších finančných instrumentov a predĺžené do marca 2017. QE je pre akciové trhy pozitívne, nakoľko pumpuje dodatočnú likviditu bankám, ktoré ju následne presúvajú do ďalších finančných instrumentov. Primárny cieľ v podobe naštartovania inflácie sa však ECB do konca roka nepodarilo naplniť. Najviac očakávaným rozhodnutím centrálnych bánk v uplynulom roku však bolo dlho avizované zvyšovanie úrokových sadzieb amerického Federálneho rezervného systému. Na rozdiel od Európy, kde sa sadzby aj v roku 2015 znižovali (hlavná sterilizačná úroková sadzba ECB bola znížená už na -0.30 %), v USA sa takmer po 7 rokoch odhodlali k navýšeniu hlavnej sadzby z 0.25 % na 0.50 %. Rozhodnutie bolo niekoľko krát odsunuté napriek plnej zamestnanosti a rastúcemu HDP. Okrem rozhodnutí centrálnych bánk priniesol rok 2015 viaceré politických udalostí, ktoré taktiež svojou mierou prispeli k vývoju na finančných trhoch. Podkúrilo opäť Grécko, ktoré bolo veľmi blízko k vyhláseniu platobnej neschopnosti, keď nedokázalo splatiť záväzky voči medzinárodným veriteľom. Znovuzvolená vláda pod vedením premiéra Tsiparasa odvrátila hrozbu vylúčenia z eurozóny a už niekoľkokrát po mnohých dotahovaniach dokázala nájsť spoločnú reč s veriteľmi a predĺžila tak „životnosť“ Grécka aj do roku 2016. Trhy sledovali aj pokračujúce geopolitické problémy na Ukrajine a na Blízkom východe. Najviac bojov sa odohrálo v Sýrii, kde vyčína teroristická organizácia ISIS. Tá sa okrem iného podpísala aj pod novembrové teroristické útoky v Paríži, pri ktorých zahynulo 130 ľudí. Do boja proti zástupcom Islamského štátu sa zapojili aj jednotky NATO a Ruska. Uplynulý rok bol aj rokom fúzií a akvizícií, ktorých celková hodnota presiahla rekordné 4 bilióny dolárov. Najväčší nákup urobila farmaceutická spoločnosť Pfizer, ktorá kúpila Allergan za 183.7 mld. USD. Spojenie gigantov nápojového priemyslu AB InBev a SABMiller bolo ohodnotené na 120 miliárd dolárov. Akciové trhy sa aj vďaka spomínaným udalostiam hýbali a najmä európske trhy, na ktorých bolo vidieť efekt kvantitatívneho uvoľňovania zaznamenali úspešný rok. Nemecký benchmark DAX dosiahol v roku 2015 9.56 percentné zhodnotenie a vyšplhal sa na hodnotu 10 743 bodov. Podobne sa vodilo aj francúzskemu CAC 40, ktorý stúpil o 9 % na 4637 bodov. V USA hlavné indexy nedosiahli na výraznejšie zisky a napr. index S&P 500 zakončil rok v jemnej strate -1.4 % na 2043 bodoch. Čo sa týka odvetví tak v indexe S&P500 sa v uplynulom roku najlepšie vodilo Netflixu zo sektoru komunikácií s viac ako 140 percentným ročným zhodnotením. Nasledovaný bol akciami Amazonu (cyklický sektor) s 122 % rastom a prvú trojku uzatvára Nvidia (technologický sektor) s viac ako 60 percentným zhodnotením. Najhoršie sa darilo ropným spoločnostiam ako Chesapeake a Southwestern so 77 percentným prepadom ceny akcií. V nemeckom DAXe sa najlepšie darilo spoločnosti Adidas (cyklický sektor) so 60 % rastom. Infineon Technologies (technologický sektor) 54 % rast a zo zdravotníctva to bola spoločnosť Fresenius (cyklický sektor) s 51 percentným zhodnotením. Zle sa vodilo opäť energetickým spoločnostiam RWE (-54 %), E.ON (-37 %) a emisným škandálom postihnutý Volkswagen stratil 28 %. Komoditný trh zaznamenal jeden z najhorších rokov, ktorý korunovala ropa prepadom o viac ako 30 %. Oba hlavné ropné benchmarky WTI a Brent privítali Nový rok na úrovni približne 37 USD za barel. Zlý rok zaznamenalo aj zlato, ktoré poklesom o viac ako 10 % dosiahlo hodnotu 1060 USD za trojksku uncu. Z hlavných menových párov nemalo dobrý rok euro, ktoré pod vplyvom QE stratilo približne 10.5 % a dostalo sa na úroveň EURUSD 1.08. Japonský jen zaznamenal pomerne stabilný rok a aktuálne úrovne USDJPY 120.1 sú blízko hodnote z pred roka. Približne 5 % stratila počas roka britská libra, aktuálne sa obchoduje na úrovni GBPUSD 1.47.

Z korporátnych akcií sme si vybrali dve európske akcie, ktoré zažili veľmi zlý rok a k výraznému poklesu ceny došlo aj v posledných dňoch starého roka. Do francúzskeho indexu zaradená spoločnosť ArcelorMittal produkujúca oceľ zažila mimoriadne zlý rok a aj v posledných dňoch stratila 7.21 %. Prepád akcií súvisí s globálnym poklesom cien komodít a slabým dopytom z Číny, ktorý zasiahol aj oceľ. Podobné dôvody môžeme hľadať aj za neúspechom nemeckej energetickej spoločnosti RWE, ktorá za rok stratila 54 % a v posledných dňoch k tomu pridala stratu ďalšie 2 percentá.

V priebehu tohto týždňa spoznáme poriadnu porciu makrodát, ktoré počas sviatkov absentovali. Tešiť sa môžeme na hodnoty PMI vo výrobe a službách všetkých významných ekonomík. Spoznáme tiež hodnoty inflácie v Nemecku a Eurozóne. Z Nemecka, USA, Kanady a Eurozóny sa dozvieme aj hodnoty miery nezamestnanosti. Zaujímavé nás budú aj nemecké priemyselné objednávky a stav tamojšej obchodnej bilancie.



Kurzy indexov a akcií sú zatváracie hodnoty z predošlého obchodného dňa

| Index | BODY | Kurz | % zmena za týždeň rok | |
|----------------------|------|---------|-----------------------|-------|
| Spoločnosť | Mena | | | |
| SR - SAX | BODY | 292.4 | -0.5 | 31.5 |
| ČR - PX | BODY | 956.3 | 2.8 | 1.0 |
| ČEZ | CZK | 444.3 | 7.8 | -24.8 |
| Komerční b. | CZK | 4950.0 | 2.3 | 4.4 |
| Unipetrol | CZK | 160.0 | 0.6 | 22.6 |
| NWR | CZK | 0.1 | 0.0 | -76.2 |
| PL - WIG20 | BODY | 1859.2 | -0.4 | -19.7 |
| KGHM | PLN | 63.5 | 3.2 | -41.7 |
| PEKAO | PLN | 143.5 | -2.7 | -19.7 |
| PKN Orlen | PLN | 67.9 | 2.8 | 38.7 |
| PKO BP | PLN | 27.3 | -0.4 | -23.6 |
| HU - BUX | BODY | 23920.7 | 0.7 | 43.8 |
| MOL | HUF | 14255.0 | 0.7 | 23.5 |
| Mtelekom | HUF | 406.0 | 1.0 | 20.1 |
| OTP | HUF | 6000.0 | 0.5 | 57.4 |
| Richter | HUF | 5498.0 | 0.9 | 55.5 |
| AU - ATX | BODY | 2396.9 | 2.3 | 11.0 |
| Erste Bank | EUR | 28.9 | 2.5 | 50.3 |
| Omv AG | EUR | 26.1 | 3.8 | 18.7 |
| Raiffeisen | EUR | 13.6 | -2.4 | 8.5 |
| Telekom AU | EUR | 5.0 | 1.0 | -8.6 |
| DE - DAX | BODY | 10743.0 | 2.3 | 9.6 |
| E.ON | EUR | 8.9 | 4.2 | -37.1 |
| Siemens | EUR | 89.9 | 2.1 | -4.1 |
| Allianz | EUR | 163.6 | 1.8 | 19.1 |
| FRA - CAC40 | BODY | 4637.1 | -0.8 | 8.5 |
| Total SA | EUR | 41.3 | -2.0 | -3.0 |
| BNP Paribas | EUR | 52.2 | -2.8 | 6.0 |
| Sanofi-Avent. | EUR | 78.6 | -1.7 | 3.9 |
| HOL - AEX | BODY | 441.8 | -0.4 | 4.1 |
| RoyalDutch | EUR | 21.1 | -1.4 | -23.7 |
| Unilever NV | EUR | 40.1 | 0.4 | 22.9 |
| BE - BEL20 | BODY | 3700.3 | 0.3 | 12.6 |
| GDF Suez | EUR | 16.3 | -1.1 | -16.0 |
| InBev NV | EUR | 114.4 | -0.5 | 21.9 |
| RO - BET | BODY | 7004.3 | 1.5 | -1.1 |
| BRD | RON | 12.1 | 5.6 | 38.3 |
| Petrom | RON | 0.3 | -2.7 | -28.9 |
| BG - SOFIX | BODY | 460.9 | 4.2 | -11.7 |
| CB BACB | BGN | 4.8 | 8.0 | -4.0 |
| Chimimport | BGN | 1.4 | 0.6 | -20.7 |
| SI - SBI TOP | BODY | 696.2 | 0.9 | -11.2 |
| Krka | EUR | 65.2 | 1.1 | 9.4 |
| Petrol | EUR | 255.8 | 2.2 | -9.9 |
| HR - CROBEX | BODY | 1689.6 | 2.0 | -3.2 |
| INA-I. nafte | HRK | 2951.4 | -6.3 | -19.1 |
| TR - ISE N.30 | BODY | 87428.5 | -3.5 | -17.6 |
| Akbank | TRY | 6.7 | -5.9 | -22.6 |
| İŞ Bankası | TRY | 4.6 | -1.7 | -31.8 |

VYPRACOVAL

Peter Rebo

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