

Analýza:



ČIERNY PONDELOK DNES STRIEDA KOREKČNÝ UTOROK

Na včerajší deň by trhy najradšej zabudli. Prudký prepád na svetových trhoch začal v Číne, kde tento deň nazvali Čiernym pondelkom. **Včera sa Shanghajskej kompozitný index prepadol až o 8,5 %**, pričom obchodovanie s mnohými akciami bolo zastavené po tom, ako sa prepadli o viac ako 10 % - denný limit podľa pravidiel čínskej burzy. Nasledoval pokles na iných ázijských trhoch a v Austrálii. **Austrália dokonca zažila najhorší burzový deň za posledných 6 rokov**, keď ASX zaznamenal prepád o 4,1 %.

Počas dňa sa prepád na trhoch v Ázii prejavil aj v Európe a v USA. **Včera zaznamenali Nemecký DAX aj britský FTSE100 denný pokles o 4,7 %**. **Neprijemné prekvapenie čakalo americký Dow Jones**, ktorý pri otvorení klesol až o 1000 bodov. Počas dňa sa však Dow Jones sčasti napravil a celkovo uzatvoril deň s poklesom o 588 bodov, čiže -3,6 %.

Čo spustilo takúto reakciu na trhoch?

Dôvod nájdeme v Číne. Čínsky akciový trh donedávna prudko rástol – do júna sa za posledný rok a pol jeho hodnota viac ako zdvojnásobila. **Prepad cez 40 % oproti júnovému vrcholu môže byť aj čiastočnou korekciou, najmä keď ho porovnáme s predchádzajúcim rastom o 150 %**.

Hlavným dôvodom sú však obavy o ochladenie čínskej ekonomiky a nedávna zmena v stanovovaní výmenného kurzu v Číne, ktoré spôsobili veľké turbulencie na domácich ako aj svetových trhoch. Čína nedávno devalvovala juan oproti americkému doláru aby posilnila domáci vývoz, a dostala sa o krok bližšie k pozícii oficiálnej rezervnej meny a súčasťou SDR koša Medzinárodného menového fondu.

Prepad akcií podporil v piatok zverejnený **rýchly odhad Caixin/Markit China PMI indexu nákupných manažérov z priemyselnej výroby, ktorý v auguste klesol na 47,1 bodu, čo je najnižšia hodnota indexu za posledných 6 rokov**. Poukazuje to na zhoršenie podmienok v Číne a zvýraznilo to obavy o čínske spomalenie. Trhy očakávali, že čínska centrálna banka cez víkend zasiahne, aby zmiernila obavy. **K ráznemu kroku PBoC však neprišlo, čo podnietilo paniku trhov v pondelok**.

Reakcia trhov riadená strachom a zvýšenou averziou voči riziku

Svetové trhy na prepád v Číne reagovali negatívne a týždeň začali poklesom. **Turbulencia na akciových trhoch zvyšuje neistotu, do istej miery je ale reakcia trhov prehnaná a poháňaná zvýšenou nervozitou, keďže tzv. tvrdé údaje čínskej ekonomiky zatiaľ neposkytovali dôvod na takýto výrazný pokles**.

Nárast v hodnote **S&P VIX indexu, prezývanom aj „Index strachu“** poukazuje na to, že nervozita na trhoch sa výrazne zvýšila. Averzia k riziku sa znovu vrátila na trhy, čo sa prejavilo v **uchýlení sa k aktívam, ktoré sú považované za bezpečné útočisko, tzv. safe haven assets**.

Dnes čiastočná korekcia

Dnes už prichádza na trhoch k čiastočnej korekcii – momentálne je nemecký DAX vyššie o 3,9 %, britský FTSE100 o 3,4 %. **Čínska centrálna banka cez noc vliala na svoj trh takmer 24 mld. amerických dolárov, čím situáciu o niečo zmiernila, aj keď pokles Shanghajskeho indexu nezmenila**. Ten dnes ukončil obchodovanie o 7,6 % nižšie ako včera. **Po ukončení obchodovania na Shanghajskej burze sa rozhodla PBoC zasiahnuť a znížila sadzby o 25 základných bodov**. Hlavná sadzba je tak na úrovni 4,6 % a depozitná

25. augusta 2015
Katarína Muchová

sadzba je 1,75 %. **Čínska centrálna banka tiež znížila požiadavky na minimálne rezervy bánk o 0,5 percentuálneho bodu.** Po nepriaznivom začiatku týždňa sa tak PBoC snaží vývoj zmierniť.

Na druhej strane, **nálada v Austrálii sa dnes zlepšila** a prišlo k miernym korekciám. V USA sa podobne ako v Európe očakáva čiastočná korekcia na trhoch.

Posilnenie eura a možný odklad zmeny sadzieb v USA

Prudký prepad cien komodít a čínskych akcií spôsobil posilnenie eura, keďže výrazne zvýšil pochybnosti septembrového zvyšovania sadzieb v USA. Americký Fed pôvodne plánoval už čoskoro zvýšiť sadzby, pričom trh očakával, že zvýšenie úrokových sadzieb v USA by mohlo prísť už na jeseň tohto roku (september - december). Zvyšovanie sadzieb je však závislé od prichádzajúcich dát z ekonomiky. Vývoj v Číne situáciu komplikuje, pretože ochladenie Číny, devalvácia juanu a následne lacnejší dovoz z Číny znižuje inflačné tlaky a môže spôsobiť odklad zvýšenia sadzieb. Neistota okolo zvyšovania sadzieb v USA zároveň prispieva k nervozite na trhoch.

ECB momentálne ponecháva svoju menovú politiku uvoľnenú a snaží sa tým posilniť rast ekonomík eurozóny ako aj zvýšiť slabú infláciu. **Devalvácia juanu a následne lacnejší export z Číny však v Európe tiež môžu priniesť skôr deflačné tlaky.**

Vplyv na globálnu ekonomiku, vrátane Európy

Spomalenie čínskej ekonomiky, najmä priemyslu, môže ďalej podporiť pokles cien komodít na svetových trhoch, čo môže oslabiť globálny obchod a následne mať dopad aj na obchodných partnerov Číny, vrátane EÚ. Podľa Svetovej banky by však pomalší rast čínskej ekonomiky mal mať výraznejší vplyv na rozvíjajúce sa ekonomiky ako na rozvinuté.

Slovensko by vplyv čínskeho vývoja pocítilo skôr sekundárne, cez hlavných obchodných partnerov, najmä Nemecko. Momentálne je takéto riziko pre Slovensko však menej výrazné a aj nemecká Bundesbank upokojuje situáciu. **Vývoj v Číne ostáva rizikom pre predpoveď, avšak podľa Bundesbank by Nemecko malo tento rok zaznamenať stabilný rast s podporou domáceho ako aj zahraničného dopytu.**

 KONTAKTY

Analýzy trhu

Katarína Muchová Analytička, Analýzy trhu (+421 2) 4862 24762 muchova.katarina@slsp.sk

Mária Valachyová Vedúca oddelenia Analýzy trhu (+421 2) 4862 4185 valachyova.maria@slsp.sk

V prípade otázok alebo ak si želáte dostávať naše publikácie, môžete napísať aj na research@slsp.sk Internetová stránka Slovenskej sporiteľne je <http://www.slsp.sk>, kde nájdete aj archív (Finančné a investičné príležitosti, Analýzy a predikcie).

Treasury Sales

Ľubomír Hladík	Vedúci oddelenia (+421 2) 4862 5622	hladik.lubomir@slsp.sk
Šimon František	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5628	simon.frantisek@slsp.sk
Kaliský Róbert	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5623	kalisky.robert@slsp.sk
Šlesarová Andrea	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5627	slesarova.andrea@slsp.sk
Smida Miroslav	Senior Dealer Sales (+421 2) 4862 5626	smida.miroslav@slsp.sk

Pre kotácie v reálnom čase (devízový, peňažný trh, akcie a ďalšie) navštívte aj online data centrum Erste Group na <http://produkte.erstegroup.com/CorporateClients/en/MarketsAndTrends/Overview/index.phtml>

Tento materiál slúži ako doplnkový zdroj pre klientov Slovenskej sporiteľne, a.s. Je založený na najlepšíh informáčnych zdrojoch dostupných v čase publikovania. Hoci použité informačné zdroje sú všeobecne považované za spoľahlivé, Slovenská sporiteľňa, a.s., neručí za správnosť a úplnosť uvedených informácií. Tento dokument nie je ponukou a ani propagáciou nákupu či predaja určitého aktíva. „Predpovede nie sú spoľahlivým indikátorom budúcej výkonnosti aktíva alebo finančného nástroja“.