

Aktuální situace na trzích

- Makrodata signalizují rychlejší než očekávané zotavení
- Pozitivní vliv stimulů centrálních bank a vlád
- Na druhou stranu přetrvávají obavy z druhé vlny infekcí
- V následujících týdnech lze očekávat zvýšenou volatilitu v reakci na makrodata

Index S&P 500 se od konce května drží nad úrovní 3000 bodů. Cenovému vzestupu pomohla příznivá makrodata. Tento týden investory potěšily maloobchodní tržby, které se v květnu zvýšily o 17,7 %. Trh očekával růst o 8,4 %. Jde o nejvýraznější meziměsíční nárůst v historii této statistiky. **Právě odolnost amerických spotřebitelů může přispět k rychlejšímu oživení ekonomické aktivity.**

Vývoj indexů S&P 500 a Stoxx Europe 600 od začátku roku

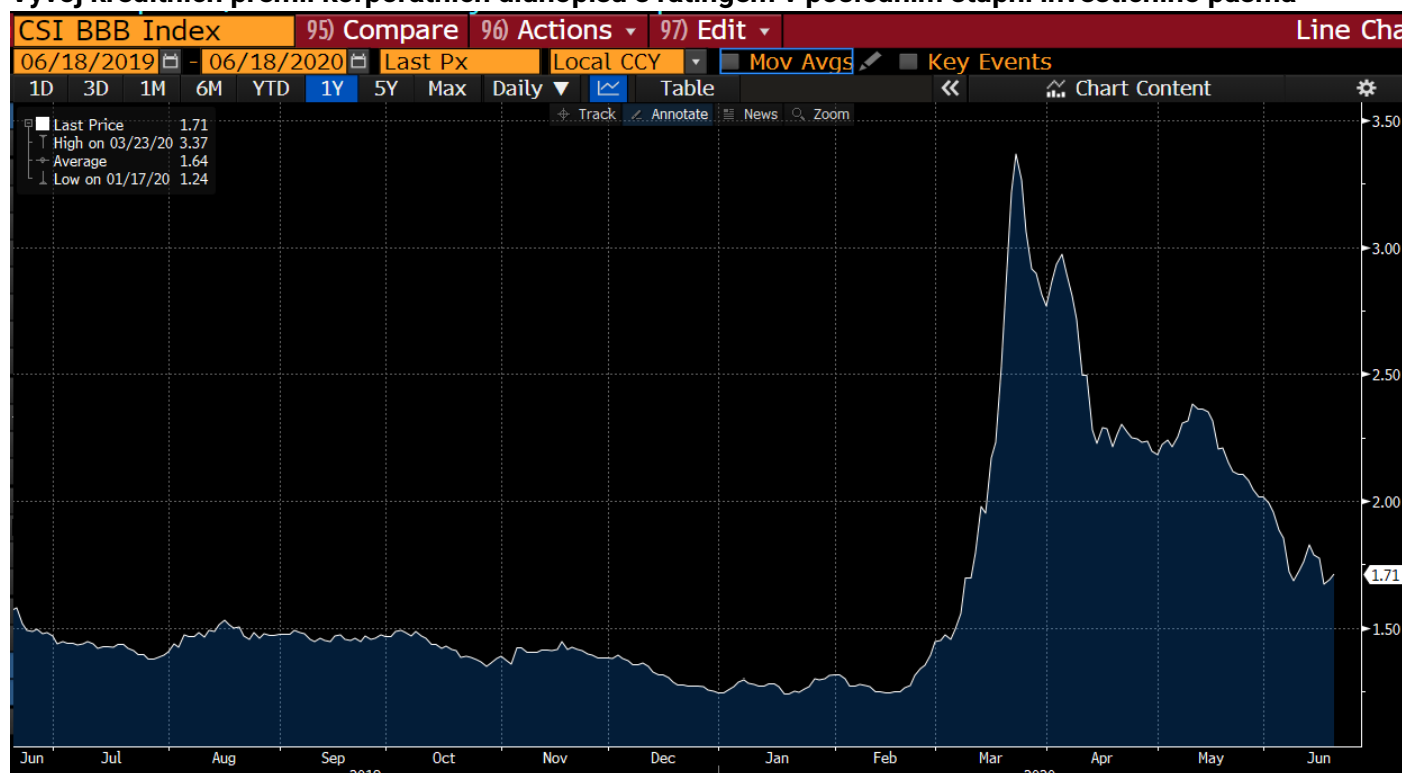


Zdroj: Bloomberg

Růst indexů po propadech z 11.6. podpořily i centrální banky. Fed zveřejnil details k připravenému fondu, který bude nakupovat korporátní dluhopisy. Oznámení o založení této facility na konci března uklidnilo investory a přispělo k citelnému poklesu kreditních premií. Předpokládalo se, že fond k nákupům nakonec nepřistoupí – kreditní spready se ve 2Q významně utáhly. **Pondělní zpráva, že vehikl nákupy dluhopisů nakonec zahájí, vedla k dalšímu snížení kreditních premií.** Fond založí americké ministerstvo financí prostřednictvím ekvité investice ve výši 75 mld. dolarů. Fed poskytne fondu půjčku, čímž vytvoří „páku“. **Celková palebná síla tohoto vehiklu dosáhne 750 mld. USD.** Fond bude investovat do dluhopisů v investičním stupni se splatností do pěti let. V menší míře nakoupí i bondy, které pod vlivem pandemie přišly o svůj rating v investičním stupni. Fond může do svého portfolia zařadit ETF na korporátní bondy.

V reakci na Fed někteří představitelé ECB zmínili, že by frankfurtská instituce mohla rovněž zahájit nákupy dluhopisů, jejichž rating kvůli koronakrizi propadl do spekulativního pásma.

Vývoj kreditních premií korporátních dluhopisů s ratingem v posledním stupni investičního pásma



Zdroj: Bloomberg

Na trzích se však nevyskytly pouze pozitivní zprávy. **Opět se vynořují obavy ohledně vývoje nových infekcí.** V posledních dnech roste výrazně rychleji počet nakažených ve Spojených státech. Nemoc se rovněž nově vyskytla i v Pekingu, kde došlo k uvalení karantén v několika čtvrtích. Investoři tak v následujících týdnech mohou přehnaně reagovat na vývoj nových infekcí v klíčových regionech.

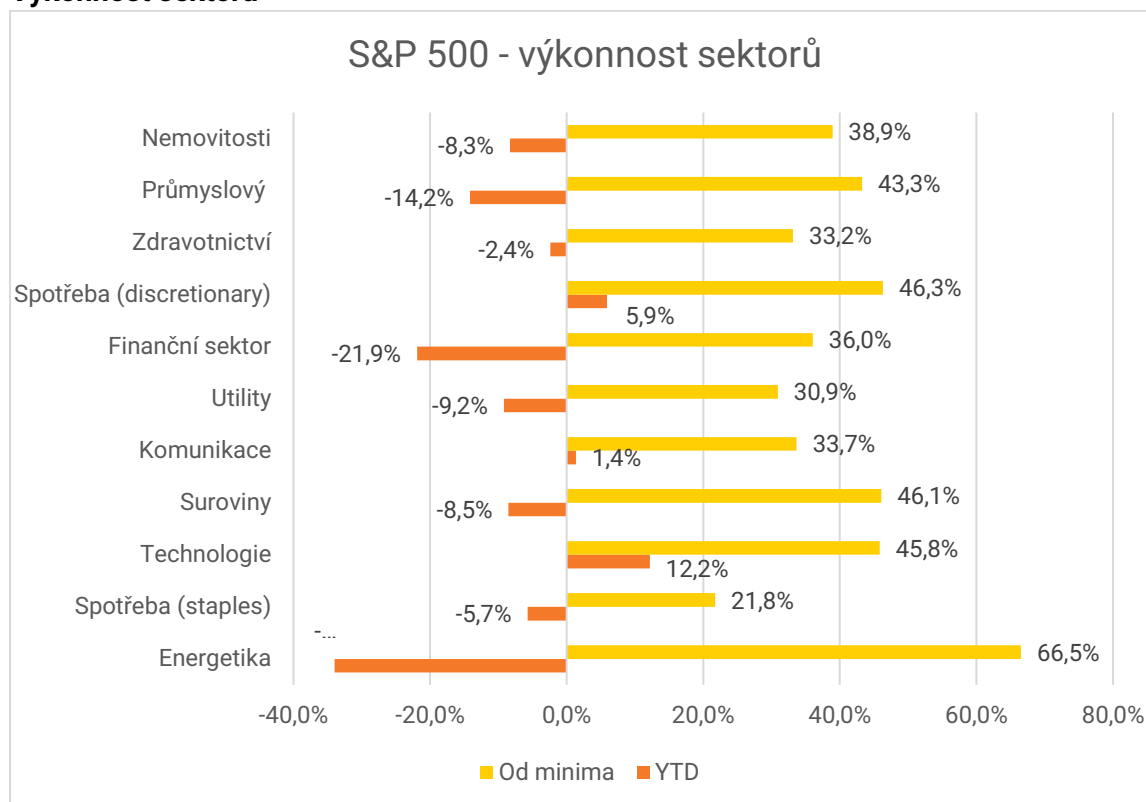
Americká makrodata vychází nad odhady. Souhrnný index ekonomických překvapení v USA se nachází na historicky nejvyšší hodnotě. Nově příchozí čísla tak vysílají tak signál o rychlejším než očekávaném oživení hospodářské aktivity. Oficiální prognózy však tuto euforii brzdí. Například guvernér Fedu oznámil, že nezaměstnanost zůstane dlouhou dobu na zvýšených úrovních a ekonomické zotavení zatím doprovází značný stupeň nejistoty. **V následujících týdnech tak trhy mohou nepřiměřeně reagovat na zveřejnění nových makrodat.**

Index ekonomických překvapení v USA prudce roste



Zdroj: Bloomberg

Výkonnost sektorů



Zdroj: CYRRUS, Bloomberg

investujte chytrě

CYRRUS, a.s.
e-mail: cyrrus@cyrrus.cz
Zelená linka: 800 297 787
www.cyrrus.cz

CENTRÁLA BRNO
PLATINUM
Veveří 111
616 00 Brno
tel.: 538 705 711

POBOČKA PRAHA
FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 2116/15
110 00 Praha 1
tel.: 221 592 361

POBOČKA OSTRAVA
IQ OSTRAVA REGUS
28. října 3346/91
702 00 Ostrava
tel.: 517 076 810

Upozornění: Informace byla odeslána společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veveří 111 ("společnost"). Společnost je členem Burzy cenných papírů Praha, a.s. a Frankfurt Stock Exchange (FWB) – Deutsche Börse. Společnost podléhá regulaci a dohledu České národní banky. Informace mají povahu obchodního sdělení a mohou být zjednodušeny, neboť mají sloužit výhradně k vytvoření obecné a základní představy o dané otázce či tématu. Pokud se hovoří o jakémkoliv výnosu, je vždy třeba vycházet ze zásady, že minulé výnosy nejsou zárukou výnosů budoucích, že jakákoliv investice v sobě zahrnuje riziko kolísání hodnoty a změny směnných kursů a že návratnost původně investovaných prostředků ani výše zisku není zaručena. Bližší informace obdržíte u makléřů společnosti nebo na <http://www.cyrrus.cz>. Vaši e-mailovou adresu jsme získali na základě údajů, které jste poskytli našim zaměstnancům nebo které jste vyplnili v registračním formuláři. Pokud nadále nechcete dostávat obchodní sdělení společnosti, kontaktujte nás.