

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

9. 1. 2023

SHRNUTÍ

- Indexy během úvodního týdne posilovaly
- SPX během týdne přidal 1,4 %, SXXP posílil o 4,6 % (nejlepší vstup do nového roku od 2009)
- Payrolls: efekt slabších hodinových výdělků poslal nahoru ceny akcií i dluhopisů
- Zápisky z prosincového zasedání potvrzují jestřábí tón
- Díky klesajícím cenám energií dochází k redukci CPI v eurozóně, jádrová inflace však plíživě roste
- Čínské akcie pokračují v růstu, pozitivní dění okolo Alibaby signalizuje regulatorní tání
- Objem bondů se záporným výnosem se limitně přiblížil nule, jde o reakci na BoJ
- Ve čtvrtek nás čeká prosincové CPI, očekává se zpomalení na 6,5 % y-y

Výhled

Futures mírně červené, asijské indexy spíše zelené

Trhy

Během minulého týdne burzy rostly. S&P 500 přidal 1,4 %. Nyní se SPX obchoduje cca 19 % pod svým historickým maximem, kterého dosáhl začátkem roku 2022. Volatilita sice klesla, stále se však nachází nad psychologickou hranicí 20 bodů. **Evropské akcie přidaly 4,6 %, což představuje nejlepší vstup do nového roku od 2009.** Minulý týden poslala trhy nahoru především makrodata. Zejména inflace v eurozóně a americké payrolls poskytly naději, že by ECB a Fed nemusely utahovat politiky až tak agresivně. Rizika vnímáme nakloněna směrem dolů, **jelikož k dosažení 2 % inflačního cíle zbývá dlouhá cesta.** Zároveň platí, že kurzy akcií dostatečně nereflektují ekonomické zpomalování, ke kterému během letoška dojde.

Čína

Čínské akcie pokračují v růstové trajektorii. Index Golden Dragons, tedy čínské firmy obchodované na US trhu, zhodnotil od začátku roku 14,5 %. **K euforii přispívá naděje, že navzdory prudkému nárůstu nových infekcí covidu, by se situace mohla v následujících kvartálech stabilizovat a povzbudivý efekt ekonomického resetu by se mohl odehrát dříve, než se původně očekávalo.** K pozitivní náladě přispěla i situace kolem e-commerce gigantu Alibaba. Čínské autority umožní finanční divizi Ant Financial raisovat kapitál (cca \$1,5 mld.). **To implikuje určité regulatorní tání v technologickém sektoru.** Existuje naděje, že vrchol v přísnosti regulací máme již za sebou, a do budoucna bude čínské brát větší ohled na ekonomickou prosperitu korporátní sféry.

Golden Dragons pokračují v silně růstové trajektorii



Zdroj: Bloomberg

Bondy s negativním výnosem

Během minulého týdne se objem bondů se záporným výnosem limitně přiblížil nule. Stalo se tak poprvé od léta 2014. Během covidu se objem těchto papírů vyšplhal na astronomických 18 bilionů dolarů. **Hřebíček do rakve vládním papírů se záporným výnosem učinily kroky BoJ, která během prosince roztáhla toleranční pásmo pro výnosy desetiletého bondu, které udržuje v rámci politiky kontroly výnosové křivky (YCC).** Nově se mohou výnosy 10Y JGB vyšplhat na 50 bps, před tím pouze na 25 bps. Technicky vzato ještě v Japonsku najdeme money marketové instrumenty se záporným výnosem – index Bloomberg Barclays totiž zahrnuje až bondy se splatností delší než rok. **Vývoj indexu souzní s koncem éry ultralevných peněz.**

Objem dluhopisů se záporným výnosem se přibližuje nule



Zdroj: Bloomberg

Payrolls.

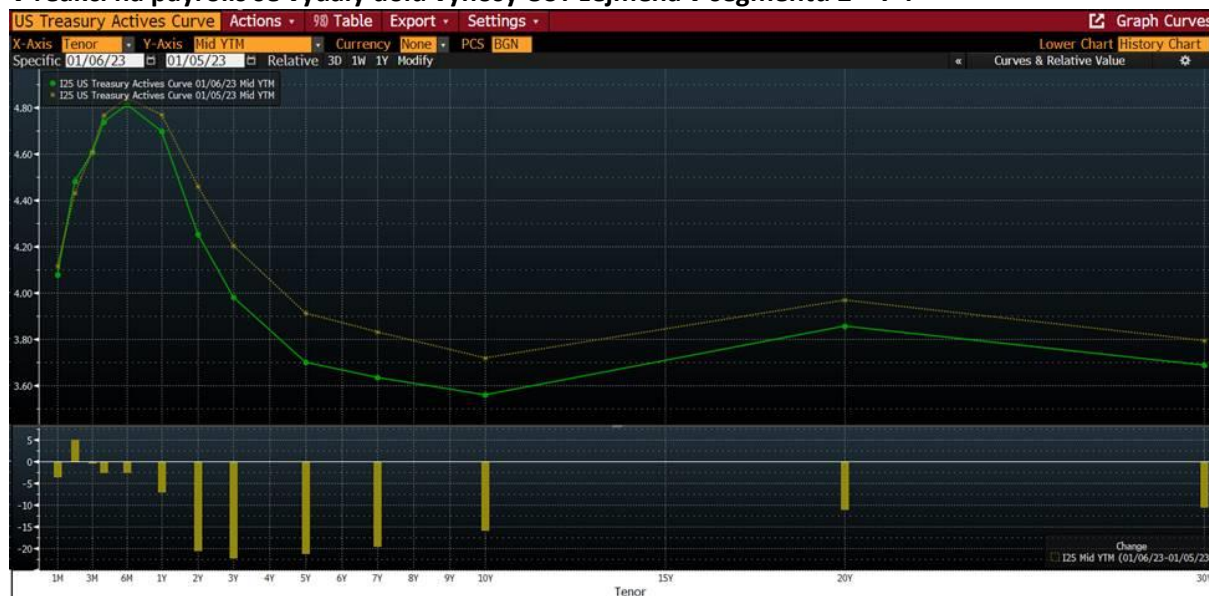
Ve čtvrtek vyjde ostře sledované CPI za prosinec. Ekonomové prognózuji, že meziroční tempo růstu cen klesne na 6,5 % z listopadových 7,1 %. Jádrové ceny by měly expandovat tempem 0,3 % m-m. Report bude mít značný vliv na burzy – překvapení oběma směry povede k markantním tržním pohybům.

Index / pár	30.12.22	6.1.23	změna
S&P 500	3 839,5	3 895,1	1,4%
Nasdaq 100	10 939,8	11 040,4	0,9%
Stoxx Europe 600	424,9	444,4	4,6%
PX Index	1 201,7	1 249,3	4,0%
EUR/USD	1,0711	1,0638	-0,7%
EUR/CZK	24,12	23,97	0,6%
USD/CZK	22,52	22,53	0,0%

Payrolls

Prosincová data z trhu práce vyslala smíšené signály, zřetelně však převážil pozitivní impuls. Non-farm payrolls vyšly nad odhady: 223k vs est. 205k, meziměsíčně však jde o pokles. Pod odhady skončila i nezaměstnanost: 3,5 % vs est. 3,7 %. **To by poukazovalo na další přehřívání pracovního trhu.** Nicméně tyto údaje přebil slabší než očekávaný nárůst průměrných hodinových výdělků, které rostly tempem 4,6 %, zatímco trh předpokládal 5 %. **To investoři interpretují tak, že nejintenzivnější napínání pracovního trhu máme za sebou a do budoucna by měl vykazovat známky ochlazování, což utlumí tlaky na růst cen.** Tento faktor poslal nahoru akciové indexy a dolů dluhopisové výnosy. Pohyb na aktivech byl umocněn výrazně slabším PMI, což značí, že ekonomika zpomaluje a **Fed by tak nemusel dále zotřovovat svou monetární politickou responzi.**

V reakci na payrolls se vydaly dolů výnosy UST zejména v segmentu 2 – 7 Y



Zdroj: Bloomberg

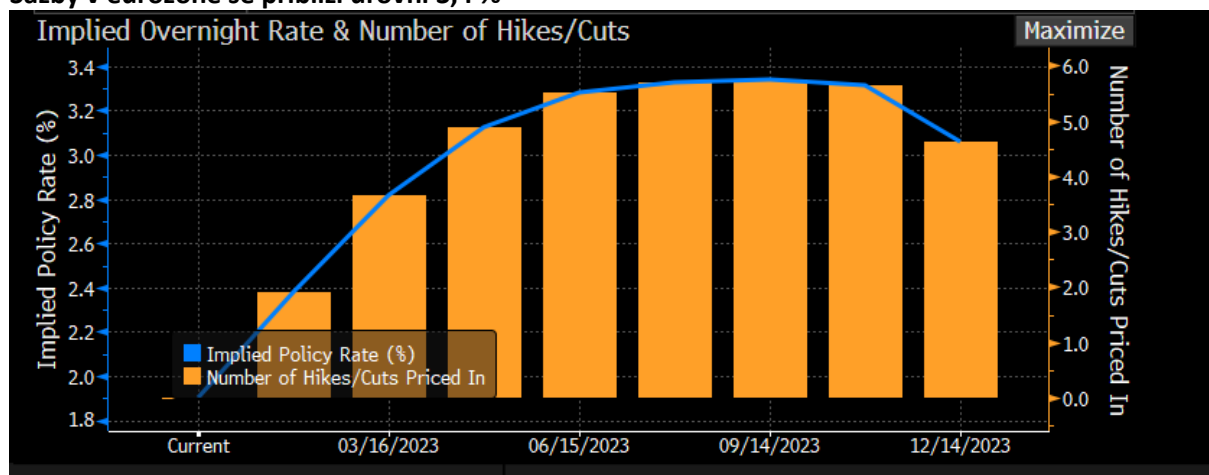
Zápisky ze zasedání FOMC

Vyznění zpráv z prosincového zasedání bylo jestřábí. Členové FOMC budou potřebovat mnohem více důkazů o tom, že inflace skutečně zpomaluje. Restriktivní postoj bude udržován do té doby, než se ukáže, že se inflace skutečně přibližuje svému 2% cíli. **Volně přeloženo, na cuty v roce 2023 by měli investoři zapomenout.** Na zasedání rovněž padlo, že si představitelé uvědomují hrozbu nevyžádaného uvolnění podmínek financování a budou proti němu bojovat. **Jinak také řečeno nárůst cen aktiv působí podle amerických centrálních bankéřů proinflačně.**

Eurozóna: inflace zpomaluje

CPI v prosinci výrazně zpomalilo. Report vyšel na úrovni 9,2 %, zatímco investoři očekávali meziroční tempo růstu 9,5 %. V listopadu ceny expandovaly tempem 10,1 % y-y. **Za poklesem dominantně stojí nižší ceny energií.** Nicméně jádrová inflace se vydala mírně nahoru na 5,2 % a překonala tak očekávání 5,1 %. **Ceny stále rostou zejména v sektoru služeb, což souvisí s robustním trhem práce.** Odhad terminálních sazeb sice mírně poklesl – z 3,5 % na 3,35 %, nelze však očekávat, že ECB přistoupí k méně výrazným monetárním restrikcím. Například Isabel Schnabel zmínila, že reálné sazby by se měly dostat výše do kladného teritoria, což znamená, že současnou úroveň restrikcí představitelé banky stále nepovažují za adekvátní.

Sazby v eurozóně se přibližují úrovni 3,4 %



Zdroj: Bloomberg

S&P: týdenní vývoj v jednotlivých sektorech

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	1D	30.12.2022	6.1.2023	1W change
SSTELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	2,8003	1,7	159,37	165,26	3,7%	
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	16,8556	3,4	489,55	506,45	3,5%	
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	13,1077	2,3	569,74	588,73	3,3%	
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	22,4005	2,7	831,4	854	2,7%	
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	6,6192	2,9	232,37	238,14	2,5%	
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	24,073	2,4	1005,483	1028,103	2,2%	
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	20,8991	2,7	779,13	792,74	1,7%	
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	7,1783	2,0	358,48	361	0,7%	
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	63,226	3,0	2172,17	2176,86	0,2%	
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	11,0961	1,7	672,34	672,35	0,0%	
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	13,934	0,9	1585,54	1582,51	-0,2%	

SXXP: týdenní vývoj v jednotlivých sektorech

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	30.12.2022	6.1.2023	1W change
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	4,33	1,320766	299,87	327,84	9,3%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	4,91	0,867629	527,23	570,82	8,3%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	1,21	0,802494	140,41	151,99	8,2%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	10,91	1,782884	577,6	622,84	7,8%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	3,33	1,592463	197,49	212,44	7,6%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	15,76	1,562407	959,97	1024,46	6,7%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	5,97	1,117705	509,54	540,1	6,0%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	0,91	0,738876	117,48	124,07	5,6%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	1,5	0,757882	189,37	199,42	5,3%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	8,11	1,229981	636,5	667,47	4,9%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	3,7	1,126092	318,87	332,27	4,2%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	23,55	2,022171	1141,37	1188,14	4,1%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	16,12	2,53487	626,4	652,05	4,1%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	2,85	0,491142	563,68	583,13	3,5%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	3,26	0,97389	326,97	338	3,4%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	7,74	0,761257	996,87	1024,48	2,8%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	3,75	0,491829	745,68	766,21	2,8%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	2,84	0,776954	359,9	368,37	2,4%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	6,22	1,830704	344,54	345,98	0,4%

Indexy pohyb

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
Asia/Pacific									
1) BBG APAC L/M			1075.12	+6.69	+0.63%	-16.65%	01:29	-14.44%	-11.87%
2) TOPIX			1891.71 d	-3.56	-0.19%	-13.81%	12/30 c	-5.05%	-13.87%
3) NIKKEI 225			26094.50 d	+0.83	+0.00%	-16.34%	12/30 c	-9.37%	-17.79%
4) JPX Nikkei 400			17039.51 d	-41.02	-0.24%		12/30 c	-5.29%	-14.08%
5) HANG SENG			19781.41 d	+40.27	+0.20%	-12.34%	12/30 c	-15.46%	-12.99%
6) CSI 300			3871.63 d	+14.93	+0.39%	-0.93%	12/30 c	-21.63%	-25.43%
7) Shanghai Comp			3089.26 d	+15.56	+0.51%	+0.85%	12/30 c	-15.13%	-19.24%
8) Shenzhen Comp			1975.61 d	+7.21	+0.37%	-0.33%	12/30 c	-21.92%	-25.70%
9) HS China Ent			6704.94 d	+9.37	+0.14%		12/30 c	-18.59%	-16.22%
10) Taiwan TAIEX			14137.69 d	+52.67	+0.37%	-5.06%	12/30 c	-22.40%	-28.02%
11) KOSPI			2225.67	-10.73	-0.48%	+0.40%	07:33	-25.25%	-27.89%
12) KOSDAQ			671.51	-7.78	-1.15%		07:32	-35.06%	-37.35%
13) S&P/ASX 200			7038.69	+18.63	+0.27%	-10.55%	12/30 c	-5.45%	-7.85%
14) Nifty 50			18171.90 d	+66.60	+0.37%	+37.85%	08:33	+4.71%	-3.07%

Zdroj: Bloomberg