

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 03.02.2020

### SHRNUTÍ

---

- **S&P 500 a Stoxx Europe 600 umazaly lednové zisky**
- **Hlavním faktorem za poklesem koronavirus**
- **Negativně se rovněž projevila horší makrodata v eurozóně**
- **Fed ponechává sazby beze změny, roste však pravděpodobnost cutu v červnu**
- **Británie v pátek formálně opustila Evropskou unii**
- **Čína schválila monetární stimul (\$170 mld.) s cílem zmírnit propad na tamních akciových trzích**
- **Makrodata EMU: dnes výrobní PMI, ve středu kompozitní PMI a maloobchodní tržby, ve čtvrtek ECB publikuje ekonomický bulletin**
- **Makrodata US: dnes PMI, v pátek vyjdou data z trhu práce**

### Výhled

---

Americké futures v zeleném, asijské indexy v červeném teritoriu.

#### Koronavirus a trhy

Mnozí se obavy, že se hysterie kolem koronaviru podepíše na globálním ekonomickém růstu. Zastavení výroby v Číně, či přerušeni dočasné migrace pracovníků podle některých odhadů vyvolá pokles čínského HDP v 1Q o 1 procentní bod na 5% (anualizovaných). Na druhou stranu lze očekávat, že čínská vláda ekonomice pomůže. Již včera oznámila tamní centrální banka zahájení monetárního stimulu v objemu \$170 mld. Půjde zejména o operace na volném trhu a snížení reposazby. Ani silná reakce ze strany centrální banky však nepomohla zabránit prudkému poklesu trhů, které otevřely po pauze kvůli lunárnímu roku. Shanghai Composite i Shenzen Composite odepisují okolo 8%. V pátek výrazně ztrácely i americké indexy: S&P 500 odepsal 1,8% a umazal tak veškeré letošní zisky. Pro další vývoj bude důležité za jak dlouho dojde k obnovení výroby a přestanou platit zákazy cestování.

#### Makrodata: EMU

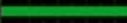

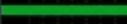



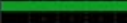

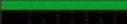

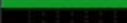

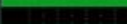

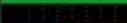
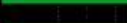
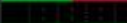



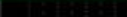
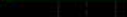
Již za chvíli dojde ke zveřejnění výrobních PMI v eurozóně. Očekává se totožná hodnota jako v prosinci, tedy 47,8. Ve středu vyjde PMI ve službách, které by mělo dosáhnout úrovně 52,2. Kompozitní PMI by se tak mělo udržet v expanzivním teritoriu, konkrétně na hladině 50,9. Očekává se, že maloobchodní tržby za prosinec vykáží meziroční růst ve výši 2,3%. Ve čtvrtek ECB publikuje ekonomický bulletin.





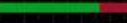



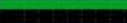

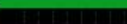

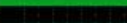
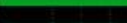
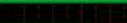


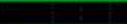

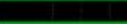


## Makrodata: US

Dnes odpoledne se rovněž dočkáme výrobních PMI v USA. Ty by se měly vyšplhat na úroveň 51,7 a zůstat tak v pásmu expanze. V pátek vyjdou data z trhu práce, očekává se, že americká ekonomika vytvořila v lednu 160 tisíc nových pracovních míst.

## Výsledková sezóna

Reportovala již téměř polovina firem. V průměru reportovaly firmy z indexu S&P 500 zisky 5,4% nad konsensuálním odhadem. Zisky za poslední kvartál roku 2019 by se tak mohly na meziroční bázi udržet v kladném teritoriu. Silná povýsledková reakce v případě Amazon, který dokázal, že služba doručení do jednoho dne nevede k propadu zisku. Výrazný povýsledkový propad Facebooku, kde se množí obavy, že se společnost posunuje do stadia dospělosti, ve kterém nelze očekávat dynamický růst výnosů.

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
1) All Securities	225 / 500		1.05%		5.39%
12) > Oil & Gas	10 / 28		2.00%		8.00%
13) > Basic Materials	11 / 19		0.17%		-0.62%
14) > Industrials	49 / 89		-0.74%		3.62%
15) > Consumer Goods	26 / 58		0.52%		7.36%
16) > Health Care	23 / 52		0.70%		2.62%
17) > Consumer Services	22 / 66		0.47%		13.10%
18) > Telecommunications	2 / 4		0.02%		0.84%
19) > Utilities	4 / 28		-5.24%		0.33%
20) > Financials	57 / 101		2.81%		2.09%
21) > Technology	21 / 55		2.92%		8.97%

Industry (ICB)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
1) All Securities	225 / 500		1.28%		0.28%
12) > Oil & Gas	10 / 28		-5.74%		-47.73%
13) > Basic Materials	11 / 19		-27.91%		-39.25%
14) > Industrials	49 / 89		-4.69%		0.91%
15) > Consumer Goods	26 / 58		5.32%		10.53%
16) > Health Care	23 / 52		3.65%		3.60%
17) > Consumer Services	22 / 66		8.51%		10.61%
18) > Telecommunications	2 / 4		-0.82%		2.49%
19) > Utilities	4 / 28		-0.14%		9.35%
20) > Financials	57 / 101		7.22%		5.79%
21) > Technology	21 / 55		7.34%		5.34%

Zdroj: Bloomberg

## Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden odepsal -2,1% a umazal tak veškeré lednové zisky. Stoxx Europe 600 oslabil o 3,1% a dostal se tak na nejslabší úroveň od 12. prosince. Euro proti USD minulý týden posílilo o 0,5% na 1,1083. Česká koruna minulý týden mírně depreciovala na EUR/CZK 25,23 z EUR/CZK 25,15. Proti dolaru koruna posílila na CZK/USD 22,76 před týdnem byla na CZK/USD 22,80.

### Fed

Americká centrální banka ponechala sazby dle očekávání beze změny. Guvernér Powell zmírnil rétoriku ohledně spotřeby domácností. Růst spotřeby vnímal jako středně silný, ještě v prosinci se přitom nebál použít termín silný. Fed vidí pandemii koronaviru jako potenciální hrozbu pro ekonomický růst. Trh tak nyní přisuzuje snížení sazeb v červnu více než 60% pravděpodobnost, před zasedáním šance okolo 30%. Americká centrální banka bude pokračovat v nákupch pokladničních poukázek až do 2Q. Fed tedy bude nadále nafukovat svou bilanci – to je dobré pro akcie. Bilance Fedu se od září, kdy začaly problémy s repo obchody, zvětšila o \$400 mld. (z \$3,75 bilionu na \$4,15 bilionu – viz. graf).

### Vývoj bilance americké centrální banky



Zdroj: Bloomberg

## Makrodata - EMU

Minulý týden vyšla negativní data ohledně ekonomického růstu eurozóny. Celkové HDP měnového bloku expandovalo ve 4Q tempem 0,1%, zatímco trh očekával růst o 0,2%. Za celý rok se HDP jednotné měnové oblasti zvětšilo o 1,2%, což představuje nejpomalejší tempo růstu za posledních 6 let. HDP Francie a Itálie ve 4Q dokonce spadlo do záporného teritoria. Jádřová inflace propadla na úroveň 1,1% z prosincových 1,3%. Inflační očekávání (měřená 5Y5Y swapy) propadla na 1,25%. To signalizuje, že trh nevěří ve schopnost ECB naplnit svůj inflační cíl. Horší data se projevila na poklesu souhrnného indexu ekonomických překvapení v EMU.

## Index ekonomických v minulém týdnu výrazně klesá



Zdroj: Bloomberg

## Brexit

Británie k 31/1 oficiálně opustila Evropskou Unii. Do konce roku však stále běží tzv. přechodné období, po které se Británie řídí pravidly Jednotného evropského trhu. Během tohoto období bude muset Spojené království vyjednat obchodní dohody se svými partnery.

## S&P 500: Pohyby dle sektorů – řazeno podle týdenní změny, outperformují defenzivní sektory

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	24.1.2020	31.1.2020	1W change
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-1,5571	-0,4	347,25	350,08	0,8%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	8,0935	0,8	990,7472	992,0134	0,1%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	-7,294	-3,1	653,43	648,25	-0,8%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-10,2528	-2,0	504,03	497,1	-1,4%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-3,3607	-3,4	248,17	243,62	-1,8%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-46,768	-2,7	1711,11	1673,91	-2,2%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	-16,0424	-2,3	704,53	684,12	-2,9%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	-2,3505	-3,3	188,48	182,84	-3,0%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-23,382	-2,0	1193,25	1153,96	-3,3%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-8,169	-2,2	375,28	361,99	-3,5%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-13,3347	-3,2	429,71	405,45	-5,6%


































Zdroj: Bloomberg

## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů – řazeno podle týdenní změny, outperformují defenzivní sektory

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	24.1.2020	31.1.2020	1W change
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-3,09	-0,79789	386,41	384,18	-0,6%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,43	-0,21863	198,74	196,25	-1,3%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-3,17	-0,89012	358,99	352,96	-1,7%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-8,69	-0,93141	942,13	924,3	-1,9%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-1,51	-0,61287	250,08	244,87	-2,1%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-3,35	-1,03847	326,72	319,24	-2,3%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	-5,74	-0,96357	603,99	589,96	-2,3%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-2,06	-1,49178	139,57	136,03	-2,5%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-10,05	-1,00232	1020,89	992,62	-2,8%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-6,23	-0,68238	933,46	906,75	-2,9%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-1,6	-0,52793	311,14	301,47	-3,1%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-1,75	-0,69444	258,5	250,25	-3,2%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-4,18	-0,53934	796,58	770,84	-3,2%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-7,07	-1,16584	619,44	599,36	-3,2%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-6,49	-1,27816	519,33	501,27	-3,5%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-7,03	-1,50936	481,26	458,73	-4,7%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-7,1	-1,63628	450,97	426,81	-5,4%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-4,77	-1,59154	314,09	294,94	-6,1%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	-8,56	-1,6036	561,35	525,24	-6,4%

Zdroj: Bloomberg

**Dnešní asijské obchodování**

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Adv/Dcl	%5Day	%5DayCur
1) TOPIX			1672.66 d	-11.78	-0.70%	+14.16%	437 / 1656	-1.76%	-2.21%
2) NIKKEI 225			22971.94 d	-233.24	-1.01%	+12.49%	41 / 179	-1.59%	-2.04%
3) JPX Nikkei 400			14991.36 d	-100.43	-0.67%		90 / 298	-1.70%	-2.15%
4) HANG SENG			26388.96 d	+76.33	+0.29%	+70.15%	19 / 27	-5.45%	-5.99%
5) CSI 300			3688.36 d	-315.54	-7.88%	+51.36%	6 / 294	-11.23%	-13.15%
6) Shanghai Comp			2746.61 d	-229.92	-7.72%	+17.54%	54 / 1486	-10.69%	-12.63%
7) Shenzhen Comp			1609.00 d	-147.81	-8.41%	+44.34%	102 / 2131	-10.92%	-12.85%
8) HS China Ent			10278.00 d	+37.49	+0.37%		22 / 23	-6.16%	-6.70%
9) Taiwan TAIEX			11354.92 d	-140.18	-1.22%	+77.15%	126 / 754	-5.90%	-7.07%
10) KOSPI			2118.88	-0.13	-0.01%	+66.57%	238 / 517	-5.67%	-7.73%
11) KOSDAQ			646.85	+4.37	+0.68%		555 / 694	-5.65%	-7.71%
12) S&P/ASX 200			6923.25	-93.95	-1.34%	+9.37%	29 / 167	-2.36%	-3.83%
13) Nifty 50			11712.60 d	+50.75	+0.44%	+12.35%	31 / 17	-2.85%	-3.63%
14) S&P BSE SENSEX 30			39879.01 d	+143.48	+0.36%	-18.87%	18 / 12	-2.66%	-3.44%
15) MCX-SX			23074.83 d	+0.00	+0.00%			-3.68%	-4.46%
16) FTSE Straits Tim			3118.63 d	-35.10	-1.11%		0 / 27	-3.75%	-5.12%
17) FTSE Malay KLCI			1524.30 d	-6.76	-0.44%	+68.18%	4 / 23	-3.08%	-5.00%
18) SE THAI			1509.65 d	-4.49	-0.30%	-2.16%	419 / 1027	-0.95%	-3.00%
19) Jakarta Comp			5914.49	-25.56	-0.43%	-59.31%	102 / 300	-3.57%	-4.97%

Zdroj: Bloomberg

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.