

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

03.05.2021

## SHRNUTÍ

---

- S&P 500 minulý týden stagnoval, Stoxx Europe 600 ztrácel
- Fed ke změně politiky nepřistoupil, zásadnější informace může přinést červnové zasedání
- Minulý týden vyšla řada makrodat: US HDP pod odhady, EMU HDP na odhady
- Výnosy 10Y UST mírně rostou, 10Y break-even nejvyšší od dubna 2013
- Investoři se v minulém týdnu přesouvali do cashe nejrychleji od března 2020
- Výsledková sezóna dopadá nad míru optimisticky, projevuje se přísná nákladová disciplína
- Ceny komodit prudce rostou, to souvisí s nárůstem poptávky ze strany producentů i investorů
- Tento týden vyjdou na obou stranách Atlantiku revidované PMI za duben, v pátek vyjdou v US data z trhu práce

## Výhled

---

Asijské indexy v červeném, americké futures v zeleném teritoriu

### Americké vládní bondy

Výnosy desetiletých amerických vládních bondů se vyšplhaly nad úroveň 1,6 %. Mírně se zvedly i reálné výnosy. Desetileté break-eveny (inflace implikovaná z protiinflačních bondů) se poprvé za 8 let vyšplhaly nad úroveň 2,4 %. **Mírný nárůst výnosů z minulého týdne souvisí s taktickými prodeji investorů, kteří se připravují na robustní makrodata za duben.** Pokud dochází k významně pozitivním ekonomickým překvapením, **mají dluhopisové výnosy tendenci zvyšovat se a jejich nárůst je tažen reálnými výnosy.** Některé investiční banky předpokládají, že efekt ultra-pozitivních makrodat bude částečně kompenzovat nižší než očekávaná emisní aktivita amerického ministerstva financí. Nicméně snížení objemů v rámci pravidelných aukcí by reálně nastalo nejdříve ve 3Q. **Proto očekáváme růst výnosů delších UST během května.**

Desetileté break-even sazby (tj. implikovaná inflace) na nejvyšší úrovni od dubna 2013



Zdroj: Bloomberg

## Přesun do cash

Minulý týden přesunuli investoři do hotovosti asi \$57 mld. Jde o nejvyšší částku od března 2020. Tehdy na trzích vrcholila panika, tak investoři mohutně zkonzervativňovali svá portfolia. **Celková úroveň hotovostních ekvivalentů na portfoliích v současnosti zůstává velmi nízká. Nicméně investoři si uvědomují, že v prostředí současných našponovaných valuací hrozí citelná korekce.** Navzdory úspěšné výsledkové sezóně značná část investorů zcela ignoruje rizika vyplývající například z plánovaného zvýšení daní v US. V následujících týdnech tak můžeme být svědky výraznější volatility.

## Výsledková sezóna

Průběh výsledkové sezóny zůstává povzbudivý. **Firmy, které v rámci S&P 500 reportovaly své výsledky (přes 60 % firem), překonaly konsensus trhu v průměru o 23 %. Meziročně se tak jejich profity zvedly o téměř 51 %. Za takto brutálním nárůstem stojí i fakt, že firmy kladly v minulém roce obrovský důraz na nákladovou disciplínu.** Když k tomu připočteme desetiprocentní nárůst tržeb, je výsledkem obrovský nárůst zisků. Minulý týden reportovaly technologické firmy, které předvedly významný nárůst tržeb i zisků. Jejich reporty dokazují, že řada trendů, které nastartovala pandemie, budou strukturálního rázu a tím pádem povedou k dlouhodobě rychlejšímu tempu růstu profitů. **Nicméně navzdory významným překvapením jsme nebyli svědky euforických povýsledkových reakcí, což naznačuje, že výraznější než očekávaný nárůst zisků je již v kurzech akcií zohledněn.**

**investujte chytře**

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

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

**POBOČKA PRAHA**  
FLORENTINUM – RECEPCE A  
Na Florenci 2116/15  
119 00 Praha 1  
tel.: 221 592 361

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

Zapsán v Obchodním rejstříku vedeném u Krajského soudu v Brně, oddíl B, vložka 3800.

IC: 63907020

Č.ú.: 128 826 733/0300 ČSOB

## Výsledky amerických firem: překvapení na úrovni tržeb a zisků

| Surprise                     | Growth | Reported  | Sales Surprise | Earnings Surprise |
|------------------------------|--------|-----------|----------------|-------------------|
| Sector (BICS)                |        |           |                |                   |
| 1) All Securities            |        | 302 / 500 | 3.70%          | 23.32%            |
| 12) > Materials              |        | 13 / 28   | 2.19%          | 11.03%            |
| 13) > Industrials            |        | 53 / 69   | 3.48%          | 21.44%            |
| 14) > Consumer Staples       |        | 20 / 35   | 3.59%          | 9.32%             |
| 15) > Energy                 |        | 13 / 24   | 4.22%          | 31.32%            |
| 16) > Technology             |        | 41 / 81   | 6.70%          | 19.42%            |
| 17) > Consumer Discretionary |        | 31 / 60   | 3.42%          | 62.01%            |
| 18) > Communications         |        | 13 / 24   | 4.00%          | 34.36%            |
| 19) > Financials             |        | 52 / 61   | 4.95%          | 35.52%            |
| 20) > Health Care            |        | 37 / 61   | 0.70%          | 6.19%             |
| 21) > Utilities              |        | 9 / 28    | 0.98%          | 8.22%             |
| 22) > Real Estate            |        | 20 / 29   | 0.88%          | 1.08%             |

Zdroj: Bloomberg

## Komodity

Měď, typické barometr cyklického oživení, překonala úroveň \$10k za tunu. Mnozí ekonomové hovoří o začátku nového komoditního supercyklu. **Ten samozřejmě souvisí zejména s nárůstem ekonomické aktivity v době post-covidového zotavení.** Producenti nedokáží dostatečně rychle reagovat na významné zvýšení poptávky. Výsledkem je tak tlak na růst cen. Za růstem cen stojí i fakt, že řada producentů komodit nedokázala během předchozí dekády vzhledem k nižším cenám komodit dostatečně investovat. To znamená, že zvýšení nabídky může trvat déle, než se očekává. **Za růstem cen stojí i zájem investorů o komodity jako třídu aktiv v souvislosti s inflačním očekáváním – viz. nárůst 10Y break-evenů.** Reálná aktiva slouží jako proti-inflační pojistka. **V reflačním prostředí mají průmyslové komodity tendenci připsat si nejlepší zhodnocení.** Nicméně, až se nabídka s poptávkou opět vybalancuje, mohou ceny komodit poklesnout (může trvat delší měsíce až jednotky let).

## Makrodata

V USA i v eurozóně vyjdou PMI ve výrobě (dnes) a ve službách (středa). Neočekává se přílišná odchylka od prvotních odhadů. Tj. výroba v USA by se měla udržet na úrovni 65, služby 63,1. V eurozóně výroba 63,3 a služby mírně v expanzivním pásmu na 50,3. Pozornost investorů se bude upínat především na páteční data z amerického trhu práce. **Očekává se, že americká ekonomika vygenerovala v květnu 900k nových pracovních míst. Toto číslo bude jeden ze stěžejních faktorů, který rozhodne o tom, kdy Fed zahájí diskuse o taperingu.** Powell zmínil pro start debat by bylo potřeba, aby americká ekonomika vygenerovala v několika po sobě jdoucích měsících alespoň 1m pracovních míst.

## Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý na zelené nule. Stoxx Europe 600 odepsal 0,4 %. Euro minulý týden vůči USD depreciovalo o 0,4 %. Vůči EUR za poslední týden česká měna oslabil na EUR/CZK 25,86 z 25,82. Proti dolaru koruna depreciovala na 21,50, zatímco minulý týden byla na 21,38.

### Fed

Fed dle očekávání nastavení sazeb ani dluhopisových nákupů neupravil. Podle Powella je potřeba dosáhnout dalšího podstatného progresu, aby mohla americká centrální banka zahájit diskuse o taperingu. Cenové tlaky vnímá Fed jako dočasné. **Pokud by centrální bankéři došli k závěru, že hrozí trvalejší "odkotvení" inflačních očekávání, Fed by utahování politiky zahájil.** Powell vnímá určité zlepšení ekonomického výhledu. **Diskuse o taperingu by mohly odstartovat na červnovém zasedání - do té doby vyjdou ještě dvakrát data z US trhu práce.**

### Makrodata

Minulý týden vyšla řada makrodat. Americké HDP za první kvartál expandovalo anualizovaným tempem 6,4 %, trh očekával 6,7 %. I tak lze tento výsledek považovat za znak velmi robustního zotavení. HDP v eurozóně se mezikvartálně snížilo o 0,6 % a překonalo tak odhady, které předpokládaly pokles o 0,8 %. I nezaměstnanost v eurozóně vyšla na lepších než očekávaných úrovních: 8,1 % vs est. 8,3 %. **Nicméně makročísla se nesečkala s pozitivní tržní reakcí, což signalizuje, že aktuální tržní očekávání jsou velmi vysoká.**

### S&P 500: Pohyby dle sektorů

| Ticker       | Name   | Price   | CHG_NET  | CHG_PCT_1D | 23.4.2021 | 30.4.2021 | 1W change |
|--------------|--|---------|----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| S5ENRS Index | Energy Sector GICS Level 1 Index                 | 470,81  | -10,3793 | -2,7       | 358,74    | 371,6     | 3,6%      |
| S5TELS Index | Communication Services Sector GICS Level 1 Index | 152,75  | -2,3167  | -0,9       | 250,35    | 257,55    | 2,9%      |
| S5FINL Index | Financials Sector GICS Level 1 Index             | 429,9   | -5,8105  | -1,0       | 587,97    | 601,98    | 2,4%      |
| S5RLST Index | Real Estate Sector GICS Level 1 Index            | 212,98  | 1,6345   | 0,6        | 264,05    | 267,06    | 1,1%      |
| S5COND Index | Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index | 861,45  | 4,326    | 0,3        | 1422,496  | 1435,89   | 0,9%      |
| S5INDU Index | Information Technology Sector GICS Level 1 Index | 1163,16 | -5,7966  | -0,7       | 858,65    | 861,51    | 0,3%      |
| S5UTIL Index | Utilities Sector GICS Level 1 Index              | 277,67  | 2,5726   | 0,8        | 338,32    | 339       | 0,2%      |
| S5MATR Index | Materials Sector GICS Level 1 Index              | 333,98  | -5,62    | -1,1       | 520,87    | 521,05    | 0,0%      |
| S5CONS Index | Health Care Sector GICS Level 1 Index            | 1047,87 | 0,3053   | 0,0        | 714,11    | 713,69    | -0,1%     |
| S5HLTH Index | Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index       | 547,94  | -4,572   | -0,3       | 1440,34   | 1412,92   | -1,9%     |
| S5INFT Index | Industrials Sector GICS Level 1 Index            | 603,74  | -35,474  | -1,4       | 2505,73   | 2452,63   | -2,1%     |

Zdroj: Bloomberg



## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

| Ticker      | Name                                   | Price  | CHG_NET | CHG_PCT  | 23.4.2021 | 30.4.2021 | 1W change |
|-------------|--|--------|---------|----------|-----------|-----------|-----------|
| SX7P Index  | Banks Price EUR                        | 138,12 | -0,76   | -0,5675  | 125,66    | 133,16    | 6,0%      |
| SXTP Index  | Travel & Leisure (Price) EUR           | 237,28 | -2,49   | -0,8832  | 270,9     | 278,13    | 2,7%      |
| SXKP Index  | Telecommunications Price EUR           | 238,77 | 0,91    | 0,398511 | 226,24    | 229,26    | 1,3%      |
| SXFP Index  | Financial Services Price EUR           | 454,71 | -0,89   | -0,13485 | 653,71    | 659,1     | 0,8%      |
| SXRP Index  | Retail Price EUR                       | 302,96 | -0,56   | -0,12477 | 446,2     | 448,81    | 0,6%      |
| SXEP Index  | Oil & Gas Price EUR                    | 323,44 | -2,65   | -1,0436  | 250,78    | 251,28    | 0,2%      |
| SXOP Index  | Construction & Materials Price EUR     | 401,56 | -1,25   | -0,22009 | 566,49    | 566,71    | 0,0%      |
| SXIP Index  | Insurance Price EUR                    | 277,37 | 0,4     | 0,131601 | 305,24    | 304,35    | -0,3%     |
| SX86P Index | Real Estate (Price) EUR                | 173,57 | -0,75   | -0,42548 | 174,6     | 173,88    | -0,4%     |
| SX3P Index  | Food & Beverage Price EUR              | 656,55 | -3,62   | -0,47405 | 763,45    | 760,01    | -0,5%     |
| SXQP Index  | Personal & Household Goods (Price) EUR | 756,25 | -2,2    | -0,22006 | 1003,66   | 997,55    | -0,6%     |
| SXDP Index  | Health Care Price EUR                  | 736,66 | 5,44    | 0,603814 | 912,24    | 906,38    | -0,6%     |
| SXMP Index  | Media Price EUR                        | 281,08 | -0,94   | -0,29336 | 322,87    | 319,49    | -1,0%     |
| SXNP Index  | Industrial Goods & Services Price EUR  | 491,31 | -2,87   | -0,4063  | 714,39    | 703,5     | -1,5%     |
| SXPP Index  | Basic Resources Price EUR              | 447,76 | -10,76  | -1,79409 | 597,21    | 587,32    | -1,7%     |
| SX4P Index  | Chemicals Price EUR                    | 848,12 | -11,63  | -0,9354  | 1227,34   | 1205,66   | -1,8%     |
| SX8P Index  | Technology Price EUR                   | 420,52 | -6,02   | -0,85486 | 712,21    | 694,91    | -2,4%     |
| SX6P Index  | Utilities Price EUR                    | 306,56 | -0,15   | -0,03925 | 392,03    | 381,98    | -2,6%     |
| SXAP Index  | Automobiles & Parts Price EUR          | 497,6  | -0,67   | -0,1077  | 640,08    | 621,41    | -2,9%     |

Zdroj: Bloomberg

## Dnešní asijské obchodování

| Index             | RMI | 2Day | Value      | Net Chg | %Chg   | Δ AVAT  | Time    | Adv/Dcl    | %1Yr    | %1YrCur |
|-------------------|-----|------|------------|---------|--------|---------|---------|------------|---------|---------|
| Asia/Pacific      |     |      |            |         |        |         |         |            |         |         |
| 1) BBG APAC L/M   |     |      | 1270.96    | -4.05   | -0.32% | -63.33% | 08:46   | 32 / 108   | +35.00% | +17.06% |
| 2) TOPIX          |     |      | 1898.24 d  | -10.82  | -0.57% | +10.43% | 04:30 c | 926 / 1143 | +32.63% | +12.03% |
| 3) NIKKEI 225     |     |      | 28812.63 d | -241.34 | -0.83% | +27.61% | 04:30 c | 89 / 130   | +46.86% | +24.05% |
| 4) JPX Nikkei 400 |     |      | 17101.14 d | -100.17 | -0.58% |         | 04:30 c | 156 / 230  | +33.42% | +12.70% |
| 5) HANG SENG      |     |      | 28295.61 d | -429.27 | -1.49% | -22.25% | 08:31   | 3 / 49     | +14.82% | -0.61%  |
| 6) CSI 300        |     |      | 5123.49 d  | -40.68  | -0.79% | +14.30% | 04:30 c | 82 / 209   | +30.95% | +23.86% |
| 7) Shanghai Comp  |     |      | 3446.86 d  | -28.04  | -0.81% | +10.29% | 04:30 c | 517 / 978  | +20.52% | +13.99% |
| 8) Shenzhen Comp  |     |      | 2298.93 d  | -6.72   | -0.29% | +4.23%  | 04:30 c | 710 / 1667 | +30.37% | +23.31% |
| 9) HS China Ent   |     |      | 10685.35 d | -139.90 | -1.29% |         | 08:31   | 7 / 42     | +6.42%  | -7.88%  |
| 10) Taiwan TAIEX  |     |      | 17222.35 d | -344.31 | -1.96% | -3.16%  | 07:49 c | 133 / 777  | +56.68% | +44.92% |
| 11) KOSPI         |     |      | 3127.20    | -20.66  | -0.66% | -24.11% | 08:32 c | 393 / 359  | +60.57% | +52.32% |

Zdroj: Bloomberg

| Den        | Čas           | Region | Ukazatel  | Sledovanost | Za období | Očekávání | Nyní | Minule |
|------------|---------------|--------|---|-------------|-----------|-----------|------|--------|
| 05/03/2021 | pondělí 08:00 | GE     | Maloobehodní tržby MoM                              | Střední     | Mar       | 3.3%      | -    | 1.2%   |
| 05/03/2021 | pondělí 10:00 | EC     | PMI v průmyslu dle Markit                           | Vysoká      | Apr F     | -         | -    | 63.3   |
| 05/03/2021 | pondělí 18:00 | US     | Výdaje na výstavbu MoM                              | Vysoká      | Mar       | 1.8%      | -    | -0.8%  |
| 05/04/2021 | úterý 18:00   | US     | Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby                | Vysoká      | Mar F     | -         | -    | -      |
| 05/05/2021 | středa 18:00  | GE     | PMI ve službách dle Markit                          | Střední     | Apr F     | 50.1      | -    | -      |
| 05/05/2021 | středa 10:00  | EC     | Celkové PMI dle Markit                              | Střední     | Apr F     | -         | -    | 53.7   |
| 05/05/2021 | středa 15:45  | US     | PMI ve službách dle Markit                          | Střední     | Apr F     | -         | -    | 63.1   |
| 05/06/2021 | čtvrtek 08:00 | GE     | Průmyslové objednávky MoM                           | Vysoká      | Mar       | 3.0%      | -    | 1.2%   |
| 05/06/2021 | čtvrtek 08:00 | GE     | Průmyslové objednávky WDA YoY                       | Střední     | Mar       | 27.4%     | -    | 5.8%   |
| 05/06/2021 | čtvrtek 11:00 | EC     | Maloobehodní tržby MoM                              | Nízká       | Mar       | -         | -    | 3.0%   |
| 05/06/2021 | čtvrtek 11:00 | EC     | Maloobehodní tržby YoY                              | Nízká       | Mar       | -         | -    | -2.9%  |
| 05/06/2021 | čtvrtek 14:30 | US     | Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.) | Vysoká      | May 1     | -         | -    | -      |
| 05/06/2021 | čtvrtek 14:30 | US     | Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)            | Střední     | Apr 24    | -         | -    | -      |

investujte chytře

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

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

POBOČKA PRAHA  
FLORENTINUM - RECEPCE A  
Na Florentinu 2116/15  
119 00 Praha 1  
tel.: 221 592 361

POBOČKA OSTRAVA  
IQ OSTRAVA REGUS  
28. Písa 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.