

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

10.02.2020

SHRNUTÍ

- Hlavní indexy posilují, S&P 500 nejlepší týdenní zhodnocení za posledních 8 měsíců
- Stoxx Europe 600 na týdenní bázi zpevnil nejvíce za posledních 14 měsíců
- Hlavním faktorem ustupující napětí ohledně dopadu koronaviru na globální HDP
- Pomohly i čínské monetární stimuly
- Divergence v makročíselech: USA nad odhady, EMU pod očekáváním
- ČNB zvýšila sazby o 25bps, koruna posílila proti EUR
- Dění na trzích ovlivní další informace ohledně koronaviru
- Makrodata US: ve čtvrtek inflace, v pátek maloobchodní tržby
- Makrodata EU: ve středu průmyslová produkce, německé HDP, české HDP

Výhled

Americké futures v zeleném, asijské indexy v červeném teritoriu.

Koronavirus a ekonomika

Další vývoj zůstává nejasný. Podle odhadů by měl počet nakažených kulminovat začátkem března. Poslední prognózy však naznačují, že by se koronavirus nemusel na poklesu tempa růstu globálního HDP až tak výrazně podepsat. Pokud se epidemii podaří zastavit do konce 1Q, sníží se dynamika světového ekonomického růstu o 0,1% až 0,2% na 3,3%. V případě, že by se problémy protáhly do 2Q, můžeme očekávat markantnější dopad. Globální ekonomika by tak v roce 2020 expandovala pouze tempem 3,1%. Čínské hospodářství pravděpodobně vzroste v roce 2020 o 5,5%, původní prognózy počítaly s růstem 5,9%. Samozřejmě, že kvartální propady mohou být prudší, očekává se však, že je vykompenzuje zvýšená aktivita v následujících čtvrtletích. V případě signifikantního vlivu na globální HDP by centrální banky přistoupily k dalšímu uvolňování politiky.

Makrodata: US

Ve středu vyjde inflace. Očekává se, že se ceny meziročně zvýší o 2,4%. V pátek nás čekají maloobchodní tržby, které by měly meziměsíčně expandovat tempem 0,3%. Jelikož spotřeba patří mezi hlavní motory současného růstu je toto číslo velmi důležité.

Makrodata: EU

Investoři upírají zrak zejména na průmyslovou produkci, která vyjde ve středu. Očekává se, že se za prosinec meziročně sníží o 1,9%. Po negativním překvapení v Německu však nelze vyloučit markantnější propad. Očekává se, že německé HDP expandovalo ve 4Q tempem 0,1%. Očekává se, že tuzemská ekonomika se ve 4Q zvětšila o 1,9%.

Výsledková sezóna

Výsledky zveřejnily již téměř 2/3 firem. V průměru reportovaly firmy z indexu S&P 500 profit 5,6% nad konsensuálním odhadem. Zisky za poslední kvartál roku 2019 se tak na meziroční bázi mohou udržet v kladném teritoriu. Silná povýsledková reakce v případě Twitteru, kterému ve 4Q přibilo 21% denně aktivních uživatelů. Naopak povýsledkový propad následoval u akcií Take Two Interactive. Herní studio zveřejnilo výsledky pod odhady a navíc přistříhlo guidance na letošní rok. Investory znepokojilo, že firma snížila prodejní cíle na hru Borderlands 3.

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise		Earnings Surprise	
11) All Securities	320 / 500		1.15%		5.56%
12) > Oil & Gas	13 / 28		1.83%		6.41%
13) > Basic Materials	12 / 19		0.18%		0.13%
14) > Industrials	66 / 89		-0.51%		3.32%
15) > Consumer Goods	41 / 58		0.12%		5.39%
16) > Health Care	35 / 52		1.70%		2.34%
17) > Consumer Services	32 / 66		0.32%		10.87%
18) > Telecommunications	3 / 4		0.06%		1.96%
19) > Utilities	7 / 28		-6.72%		1.92%
20) > Financials	73 / 101		3.83%		3.10%
21) > Technology	38 / 55		2.12%		10.08%

Zdroj: Bloomberg

Industry (ICB)	Reported	Sales Growth		Earnings Growth	
11) All Securities	320 / 500		3.12%		0.45%
12) > Oil & Gas	13 / 28		-6.89%		-46.73%
13) > Basic Materials	12 / 19		-27.46%		-37.85%
14) > Industrials	66 / 89		-3.63%		-4.51%
15) > Consumer Goods	41 / 58		-1.53%		-5.16%
16) > Health Care	35 / 52		14.05%		8.86%
17) > Consumer Services	32 / 66		8.72%		9.96%
18) > Telecommunications	3 / 4		-0.26%		4.17%
19) > Utilities	7 / 28		-3.92%		15.21%
20) > Financials	73 / 101		7.57%		7.24%
21) > Technology	38 / 55		9.37%		5.97%

Zdroj: Bloomberg

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden přidal 3,2% a opět se tak obchoduje blízko historických maxim. Stoxx Europe 600 oslabil o 3,3% a rovněž se přiblížil rekordním hodnotám. Euro proti USD minulý týden oslabilo o 1,3% na 1,0943, jde o nejslabší úroveň od října. Česká měna minulý týden apreciovala na EUR/CZK 25,06 z EUR/CZK 25,23. Proti dolaru koruna oslabilo na CZK/USD 22,90 před týdnem byla na CZK/USD 22,76.

Čína - koronavirus

Tamní centrální banka v pondělí schválila monetární stimuly ve výši \$170 mld. Jednalo se zejména o operace na volném trhu. V průběhu týdne poskytla další injekci likvidity. Do finančního systému nalila \$70 mld. skrze reverzní repoobchody. Čínské autority zakázaly shortovat akcie. Tamní finanční instituce naopak navyšovaly své akciové expozice, aby podpořily burzy. V říši středu jde o poměrně běžný postup – podobně se čínské pojišťovny a fondy chovaly v roce 2015, kdy tamní trh krvácel. Čína rovněž snížila na polovinu celní sazbu uvalenou na 1717 amerických výrobků v září 2019. Tyto kroky pomohly nastartovat na globálních burzách optimismus – vyslaly jednoznačný signál, že si Čína klade za prioritu dopad koronaviru na svou ekonomiku co nejvíce zmírnit.

Makrodata - EMU

V minulém týdnu vyšla v eurozóně řada makrodat pod odhady. Souhrnný index ekonomických překvapení (CESI) navázal na pokles odstartovaný horším HDP a překlopil se do záporného teritoria. Právě horší makročíslo patří mezi hlavní důvody, proč na základě našeho fundamentálního modelu stále preferujeme americké akcie před evropskými. V Německu v prosinci propadly firemní objednávky o 8,7% (y-y), odhadovaný pokles činil 6,6% (y-y). Výrazně zaostala ostře sledovaná průmyslová produkce. Ta v prosinci spadla o 6,8% (y-y), což představuje výraznější pokles ve srovnání s prognózami (-3,7% y-y).

Index ekonomických v minulém týdnu výrazně klesá



Zdroj: Bloomberg

Makrodata – US

Naproti tomu makrodata v USA překvapila pozitivně. Index souhrnných ekonomických překvapení se přiblížil maximům z konce září. Firemní objednávky se v prosinci zvýšily o 1,8%, zatímco trhy očekávaly růst o 1,2%. PMI překvapilo pozitivně na všech úrovních. Tato čísla dokazují, že se zvyšuje podnikatelská důvěra, což lze připsat na vrub deeskalaci obchodního sporu. Jako robustní se ukázal i trh práce. Americká ekonomika vygenerovala v lednu 225 000 nových pracovních míst, zatímco analytici předpovídali pouze 165 000.

Index ekonomických překvapení se přiblížil zářijovým maximům



Zdroj: Bloomberg

ČNB

Centrální banka překvapivě zvýšila 2T repo sazbu o 25bps na 2,25%. Centrální bankéři si již nemohli dovolit ignorovat sílící inflační tlaky. Inflace dosáhla v prosinci úrovně 3,2%, což znamená výrazné překonání inflačního cíle ČNB (2%). ČNB tak musela reagovat navzdory přetrvávajícím vnějším rizikům a nižším sazbám v eurozóně. Proti EUR se koruna krátce dostala pod hranici 25, což značí nejsilnější úroveň české měny od roku 2012. Proti dolaru však koruna oslabilo – převážil efekt silných amerických makrodat.

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

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	31.1.2020	7.2.2020	1W change
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-17,26	-2,8%	1673,91	1748,74	4,5%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-5,5904	-1,5%	361,99	377,27	4,2%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-9,773	-0,8%	1153,96	1199,27	3,9%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	0,203	0,1%	182,84	188,88	3,3%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-1,8427	-0,4%	497,1	512,49	3,1%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	-4,9655	-0,7%	684,12	705,2	3,1%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-2,975	-0,3%	992,0134	1015,997	2,4%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	1,1616	0,2%	648,25	660,01	1,8%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	0,1237	0,0%	243,62	247,78	1,7%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-3,0919	-0,8%	405,45	408,55	0,8%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-1,0857	-0,3%	350,08	347,89	-0,6%

Zdroj: Bloomberg

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

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	31.1.2020	7.2.2020	1W change
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	1,41	0,980665	136,03	145,19	6,7%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	-1,03	-0,1841	525,24	558,46	6,3%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-6,33	-0,60886	992,62	1033,31	4,1%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	0,6	0,181433	319,24	331,3	3,8%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-2,5	-0,26676	924,3	956,22	3,5%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	-0,27	-0,04439	589,96	607,95	3,0%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-1,94	-0,74742	250,25	257,62	2,9%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-9,95	-2,21559	426,81	439,14	2,9%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-0,04	-0,00776	501,27	515,52	2,8%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-3,31	-0,35396	906,75	931,82	2,8%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-2,58	-0,41733	599,36	615,63	2,7%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-1,57	-0,50855	301,47	309,6	2,7%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-0,27	-0,06873	384,18	392,56	2,2%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-8,12	-1,70881	458,73	468,46	2,1%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-2,33	-0,76839	294,94	300,9	2,0%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-2,46	-0,67909	352,96	359,79	1,9%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-5,58	-0,70557	770,84	785,27	1,9%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	0,86	0,348376	244,87	247,72	1,2%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	0,16	0,080816	196,25	198,14	1,0%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Adv/Dcl	%5Day	%5DayCur
1) TOPIX			1719.64 d	-12.50	-0.72%	-3.83%	587 / 1493	+2.81%	+2.03%
2) NIKKEI 225			23685.98 d	-142.00	-0.60%	-13.35%	47 / 174	+3.11%	+2.33%
3) JPX Nikkei 400			15421.22 d	-107.01	-0.69%		88 / 304	+2.87%	+2.09%
4) HANG SENG			27227.04 d	-177.23	-0.65%	+1.02%	12 / 35	+3.30%	+3.59%
5) CSI 300			3916.01 d	+16.14	+0.41%	+37.33%	195 / 99	+6.17%	+7.10%
6) Shanghai Comp			2890.49 d	+14.52	+0.51%	+57.76%	1194 / 312	+5.24%	+6.16%
7) Shenzhen Comp			1757.26 d	+21.09	+1.21%	+71.69%	1666 / 534	+9.21%	+10.17%
8) HS China Ent			10649.65 d	-55.52	-0.52%		13 / 35	+3.72%	+4.01%
9) Taiwan TAIEX			11574.07 d	-38.74	-0.33%	+16.12%	217 / 623	+1.93%	+3.05%
10) KOSPI			2201.07	-10.88	-0.49%	+15.71%	323 / 396	+3.88%	+4.83%
11) KOSDAQ			676.07	+3.44	+0.51%		636 / 578	+4.52%	+5.47%
12) S&P/ASX 200			7012.53	-10.05	-0.14%	+9.51%	74 / 113	+1.29%	+1.72%
13) Nifty 50			12029.15 d	-69.20	-0.57%	-19.28%	11 / 39	+2.74%	+3.07%
14) S&P BSE SENSEX 30			40956.30 d	-185.55	-0.45%	-49.06%	6 / 24	+2.72%	+3.04%
15) MCX-SX			23924.67 d	+0.00	+0.00%			+3.29%	+3.61%
16) FTSE Straits Tim			3157.97 d	-23.51	-0.74%		2 / 24	+1.34%	+0.14%
17) FTSE Malay KLCI			1542.73 d	-11.76	-0.76%	-12.05%	4 / 22	+1.37%	+0.86%
18) SE THAI			1535.24 d	-0.55	-0.04%	+0.06%	669 / 866	+1.39%	+1.05%
19) Jakarta Comp			5953.74	-45.86	-0.76%	-60.81%	95 / 283	+1.18%	+1.70%

Zdroj: Bloomberg

Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
pondělí	02:30	CH	Spotřebitelská inflace	Vysoká	Jan	4.9%	-	4.5%
středa	11:00	EC	Průmyslová produkce MoM	Střední	Dec	-0.2%	-	0.2%
středa	11:00	EC	Průmyslová produkce WDA YoY	Střední	Dec	-0.6%	-	-1.5%
čtvrtek	14:30	US	Spotřebitelská inflace	Střední	Jan	2.5%	-	2.3%
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Feb 8	-	-	202k
čtvrtek	14:30	US	Inflace bez potravin a energie YoY	Střední	Jan	2.2%	-	2.3%
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	Feb 1	-	-	1751k
čtvrtek	14:30	US	Meziroční změna průměrných reálných mezd	Nízká	Jan	-	-	0.0%
pátek	08:00	GE	HDP QoQ	Vysoká	4Q P	0.1%	-	0.1%
pátek	08:00	GE	HDP YoY (NSA)	Střední	4Q P	0.3%	-	1.0%
pátek	08:00	GE	HDP YoY (WDA)	Střední	4Q P	0.4%	-	0.5%
pátek	09:00	CZ	HDP	Vysoká	4Q A	1.9%	-	2.5%
pátek	09:00	CZ	Spotřebitelská inflace	Vysoká	Jan	3.1%	-	3.2%
pátek	11:00	EC	HDP QoQ	Vysoká	4Q P	0.1%	-	0.1%
pátek	11:00	EC	HDP YoY	Vysoká	4Q P	1.0%	-	1.0%
pátek	14:30	US	Maloobchodní tržby MoM	Vysoká	Jan	0.3%	-	0.3%
pátek	14:30	US	Maloobchodní tržby bez aut MoM	Střední	Jan	0.4%	-	0.7%
pátek	14:30	US	Maloobchodní tržby bez aut a pohonných hmot MoM	Střední	Jan	0.3%	-	0.5%
pátek	15:15	US	Průmyslová produkce MoM	Vysoká	Jan	-0.3%	-	-0.3%
pátek	16:00	US	Sentiment spotřebitelů podle Michiganské univerzity	Vysoká	Feb P	98.9	-	99.8

Zdroj: CYRRUS, Bloomberg

investujte chytrě
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
 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.