

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 12.02.2024

### SHRNUTÍ

- Americké akcie pokračovaly v rally, evropské se vydaly mírně nahoru
- SPX +1,4 %, SXXP +0,2 %, SPX pokořil hranici 5000
- Důvodem je euforie kolem Arm, která dodává čipy Big Tech firmám
- Od začátku roku posiluje dolarový index – investoři redukují shorty
- Čínské indexy minulý týden posilovaly v reakci na nákupy „národního týmu“
- Čínská ekonomika za leden skončila v meziroční deflaci (CPI -0,8 % y-y)
- ČNB překvapivě snížila úroky o 50 bps, to tlačí dolů tržní pricing a oslabuje korunu
- Investoři přistřihávají sázky na počet cutů v roce 2024

### Výhled

Futures červená nula, asijské indexy smíšené

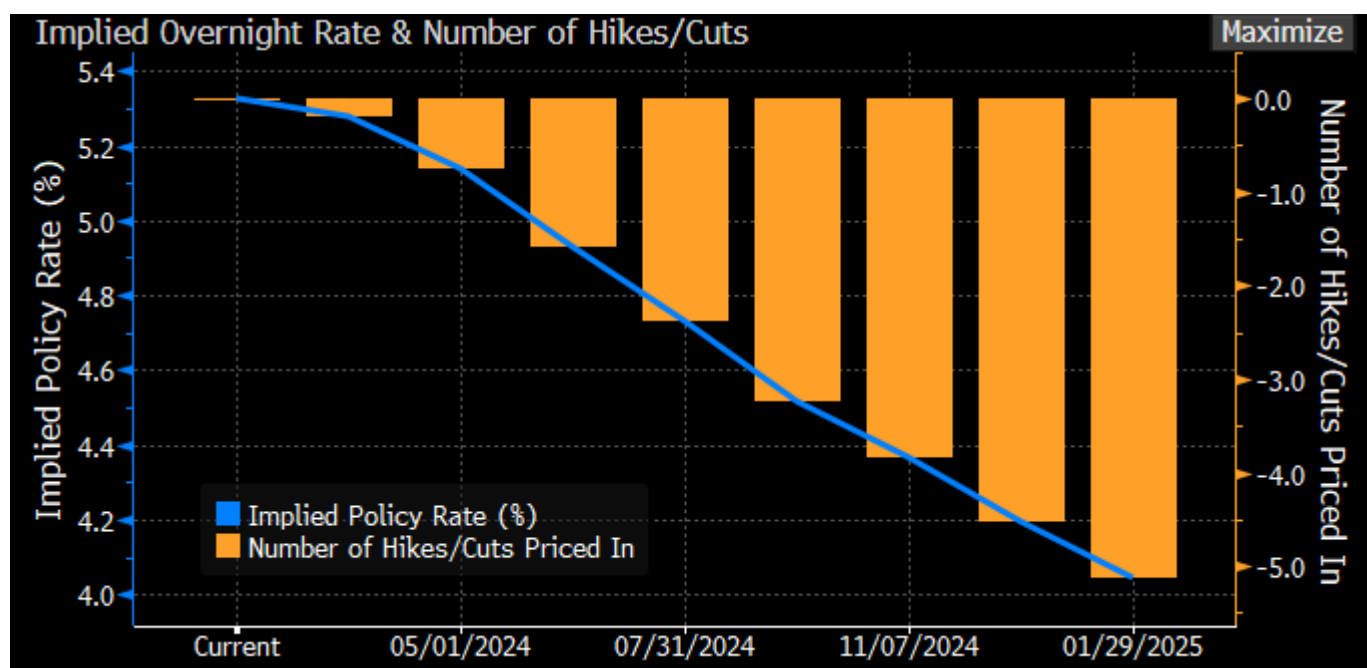
#### Trhy: SPX na historickém maximu

Burzy během minulého týdne opět posilovaly. S&P 500 přidal 1,4 %. Hlavní americký akciový benchmark uzavřel týden na historickém maximu a zároveň překonal hranici 5 000. Bezprostředním faktorem byly výsledky společnosti Arm – ta potvrdila zájem o čipy ze strany Big Tech firem. **Očekává se, že velké technologické firmy budou masivně nakupovat čipy s ohledem rozvoje infrastruktury okolo umělé inteligence.** Aktuálně se však indexy nachází na úrovních hraničící s překoupeností – určitá korekce je tak pravděpodobná.

#### Fed a bondy

Investoři začínají postupně sázet na méně agresivní kroky Fedu. Do konce roku se očekává 4,5 cutu, přičemž snížení sazeb v březnu trh přisuzuje pouze necelých 20 %. **Důvodem jsou makrodata potvrzující sílu americké ekonomiky a robustnost pracovního trhu.** Powell již začátkem února zdůrazňoval, že neočekává, že by se Fed vydal se sazbami dolů víckrát než naznačuje prosincový dot plot – tedy tři cuty za rok 2024.

## Trh již sází pouze na 4,5 cutů do konce roku 2024



Zdroj: Bloomberg

## Dolar

**Investoři od začátku roku přistřihávají sázky na pokles USD.** Právě koncem roku řada investorů sázela na oslabování americké měny, jelikož všichni očekávali rapidní snižování sazeb v USA. Nyní se tvoří konsensuální názor, že řada jiných centrálních bank začne cutovat rychleji než Fed. **Do popředí se také dostává síla americké ekonomiky.** Viz HDP za 4Q nebo lednové payrolls. S tímto kontrastují problémy v Číně. Fakt, že má Donald Trump může zvítězit v amerických volbách vede k obavám, že jeho politika cel a tarifů zasáhne americké obchodní partnery více než USA. Taková konstelace taktéž hraje dolaru do karet. Dolar index (DXY) od začátku roku zpevnil o 2,7 %.

**investujte chytře**

### CYRRUS, a.s.

e-mail: [cyrrus@cyrrus.cz](mailto:cyrrus@cyrrus.cz)  
 Zelená linka: 800 297 787  
[www.cyrrus.cz](http://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

## Dolarový index se od konce roku nachází na vzestupu



Zdroj: Bloomberg

## Čína

Během minulého týdne se zastavil pokles na čínských akcích. Index CSI 300 přidal 5,8 %. **Důvodem je fakt, že „národním tým“ – tedy státem vlastněné banky, pojišťovny atd. – začali nakupovat akcie.** To je důkaz nepřímé státní pomoci. Tyto kroky se běžně děly během velkých výplachů na čínském trhu – např. během léta 2015 nebo začátkem covidové pandemie. Cílem takových kroků je většinou nastartovat pozitivní sentiment. Nicméně je otázkou, zda budou tyto akce dostatečné k opětovnému návratu zahraničních investorů. Trendem zůstává jejich outflow. Čínská ekonomika se nachází v deflaci – meziročně spotřebitelské ceny klesaly tempem 0,8 % (hlubší pokles než estimate 0,5 %). **To je negativní, jelikož deflace podryvá spotřebitelskou důvěru a vede k ochabování agregátní poptávky.** Postupně se pak deflační tlaky propíší do slabších korporátních výsledků a povedou k poklesu cen.

## ČNB

Centrální banka překvapila, když snížila úroky o 50 bps, konsensus analytiků oslovený Bloombergem naznačoval cut o 25 bps. **Tento krok je troufalý, jelikož banka stále nemá k dispozici informace o vývoji cen za leden.** Cut ČNB stlačil dolů tržní pricing. Např. za půl roku trh očekává, že úroky poklesnou na 4 %, ještě před zasedání dosahoval odhad 4,6 %. **Reálné je očekávat, že sazby budou na konci roku nad 4 %.** Tato nezdravě holubičí tržní očekávání, která mnozí radní svou rétorikou podporují, tlačí kurz koruny dolů. Koruna oslabila na 25,23, je nejslabší od května 2022.

**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  
110 00 Praha 1  
tel.: 221 592 361

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

## Trh očekává razantní cuty ze strany ČNB – v grafu očekávaný vývoj sazeb za půl roku



Zdroj: Bloomberg

## Indexy: výkonnost

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%5Day	%5DayCur
<b>Asia/Pacific</b>									
1) BBG APAC L/M			1207.40	-0.51	-0.04%	-88.99%	08:43	+0.43%	+1.01%
2) TOPIX			2557.88 d	-4.75	-0.19%	+13.48%	02/09	+0.72%	+0.99%
3) NIKKEI 225			36897.42 d	+34.14	+0.09%	+11.60%	02/09	+2.04%	+2.32%
4) JPX Nikkei 400			23100.47 d	-25.87	-0.11%		02/09	+0.64%	+0.92%
5) HANG SENG			15746.58 d	-131.49	-0.83%	-71.00%	02/09	+1.37%	+1.97%
6) CSI 300			3364.93 d	+21.30	+0.64%	+0.87%	02/08	+4.58%	+5.17%
7) Shanghai Comp			2865.90 d	+36.21	+1.28%	+14.94%	02/08	+3.43%	+4.03%
8) Shenzhen Comp			1577.33 d	+48.43	+3.17%	+19.92%	02/08	+2.57%	+3.16%
9) HS China Ent			5306.79 d	-53.29	-0.99%		02/09	+1.68%	+2.28%
10) Taiwan TAIEX			18096.07 d	+36.14	+0.20%	+5.65%	02/05	-0.13%	+0.24%
11) KOSPI			2620.32	+10.74	+0.41%	-22.43%	02/08	+3.06%	+3.60%
12) KOSDAQ			826.58	+14.66	+1.81%		02/08	+3.49%	+4.03%
13) S&P/ASX 200			7614.92	-29.92	-0.39%	-17.76%	06:46	-0.14%	+1.08%
14) Nifty 50			21626.30 d	-156.20	-0.72%	-24.59%	08:28	-0.67%	-0.02%

Zdroj: 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.