

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

12.04.2021

SHRNUTÍ

- Indexy během uplynulého vystoupaly na nová historická maxima
- Fed podle zápisků bude pokračovat v nákupech bondů, ECB vidí riziko pomalé vakcinace v EMU
- MMF a Světová banka: významně pozitivnější tón ve srovnání s podzimním zasedáním
- Velké banky zahájí tento týden výsledkovou sezónu, zisky firem z S&P 500 by měly v 1Q meziročně vzrůst o 25 %
- Na burzy bude mít vliv zveřejnění konkrétnějších informací ohledně reformy korporátních daní
- Výnosy UST stagnují, nicméně pozitivní makrodata v následujících týdnech by měla způsobit další nárůst
- V USA zítra vyjde inflace – může burzy ovlivnit, ve čtvrtek budou publikovány i maloobchodní tržby
- V eurozóně vyjdou maloobchodní tržby a průmyslová produkce za únor
- V ČR vyjde ve čtvrtek březnová inflace a v Číně v pátek HDP za 1Q

Výhled

Americké futures i čínské indexy v červeném teritoriu

Výsledková sezóna

Velké banky tento týden tradičně zahájí americkou výsledkovou sezónu za první kvartál. Ve středu reportují JP Morgan, Goldman Sachs a Wells Fargo. Ve čtvrtek Bank of America a Citigroup. Vše napovídá tomu, že americké finanční instituce zažily velmi úspěšný první kvartál. **Vyšší prognózy ekonomického růstu znamenají, že peněžní ústavy mohly během 1Q přistoupit k významnému rozvolňování rezerv, což se propíše do lepších profitů.** Horečnatá aktivita na kapitálovém trhu se promítne do pozitivního výsledku segmentu investičního bankovníctví. **Pro celý index S&P 500 se předpokládá meziroční nárůst zisků o téměř 25 %.** To představuje poměrně výraznou revizi směrem nahoru – ještě na konci roku se pro 1Q21 očekávalo meziroční zvýšení profitů o 16 %. Je však nutno dodat, že očekávání jsou velmi vysoká. **Vzhledem k našponovaným valuacím může být jakékoliv klopýtnutí následováno značně negativní povýsledkovou reakcí.**

Daně

V následujících týdnech přijdou američtí zákonodárci s konkrétnějšími parametry daňových změn. Prezident Biden se kromě zvýšení korporátní daně na 28 % z 21 % snaží zavést pro velké korporace globální minimální daně ze zisku ve výši 21 %. Ta by měla přispět k férovějšímu výběru daní a zároveň by znamenala zastavení nejrůznějších unilaterálních iniciativ typu snahy evropských zemí o uvalení digitální daně na americké technologické giganty. Zavedení mezinárodní daně by se však mohlo negativně podepsat na ziscích firem z indexu S&P 500. **Efektivní daňová sazba pro firmy z indexu S&P 500 dosahuje 17,5 %. V případě technologií dokonce pouze 14,8 %.** Nicméně jakýmkoliv snahám o úpravu daní budou předcházet složitá vyjednávání. **Vzhledem k nejednoznačným obrysům chystaných změn investoři jejich dopad na valuace zatím příliš nezohledňují.** Proto se můžeme v průběhu následujících týdnů dočkat výrazných reakcí na konkrétní zprávy.

Americké vládní bondy

Výnosy amerických vládních bondů během posledního týdne stagnovaly. Střednědobá inflační očekávání se v posledních týdnech snížila. Zároveň vyšší výnosy přilákaly investory k nákupům – přesto je potřeba dodat, že investoři zůstávají vzhledem k vyšší volatilitě opatrnější. Nicméně v dalších týdnech se můžeme dočkat opětovného nárůstu výnosů. **Dluhopisy aktuálně plně nezaceňují výrazně pozitivnější makrodata, jejichž zveřejnění budeme v nadcházejících měsících svědky. Pokud se v USA potvrdí dopad optimistických makročísel, dočkáme se nárůstu reálných výnosů** (spíše než inflační složky), což může být negativní pro některá aktiva, jako například zlato.

Výnosy desetiletých amerických vládních bondů: pokles v posledním týdnu



Zdroj: Bloomberg

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 Florentině 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

Makrodata

V USA vyjde v úterý inflace za březen. Očekává se, že ceny meziročně vzrostou o 2,5 %. Nicméně významnou roli zde sehrává bazický efekt. **Vzhledem k tomu, že inflace představuje jedno z hlavních rizik pro další výhled, můžeme se v případě překvapení dočkat divokých investorských reakcí.** Ve čtvrtek v USA zveřejní i maloobchodní tržby, ty by v březnu měly meziročně poskočit o 5,5 %. V eurozóně v pondělí publikují maloobchodní tržby za únor, které by měly předvést zvýšení o 1,7 %. Vyjde taktéž průmyslová únorová průmyslová produkce, předpokládá se meziroční propad o 1,4 %. V ČR vyjde ve čtvrtek inflace. Předpokládá se, že se tuzemské ceny meziročně zvýšily o 2,4 %. Pro trhy bude mít význam čínské HDP, jehož tempo růstu se dozvíme v pátek. Ekonomové prognózuji neanualizovaný mezikvartální růst ve výši 1,4%.

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden posílil o 2,7 %. Stoxx Europe 600 přidal 1,2 %. Euro minulý týden vůči USD apreciovalo o 1,2 %. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 26,01 z 26,09. Proti dolaru koruna apreciovala na 21,86, zatímco minulý týden byla na 22,19.

Centrální banky - zápisky

Obě centrální banky zveřejnily minulý týden zápisky ze svého březnového zasedání. Část představitelů Fedu vnímá riziko zvýšené inflace, zatímco druhá část považuje za hrozbu pomalejší než očekávaný růst cen. Američtí centrální bankéři však zatím necítí nutnost snižovat tempo dluhopisových nákupů. V tomto momentě musí nastat výraznější oživení na pracovním trhu. ECB na svém zasedání vyzdvihla především riziko plynoucí z pomalé vakcinace. To může vést ke krátkodobé divergenci v růstových trajektoriích americké a evropské ekonomiky. **Během minulého týdne guvernér Fedu Jerome Powell prohlásil, že pro zahájení debat ohledně zpomalování nákupů vládních bondů je potřeba několik po sobě jdoucích měsíců, během kterých americká ekonomika vygeneruje více než milion pracovních míst.**

Zasedání MMF a Světové banky

Obě instituce naladily mnohem optimističtější tón ohledně dalšího výhledu. Podzimní zasedání se neslo ve znamení chmurných předpovědí ohledně dlouhodobých jizev, které covid-19 zanechá na globální ekonomice. **Nyní se předpokládá, že americké hospodářství se v roce 2024 bude nacházet na stejné úrovni jakoby ekonomika expandovala před-covidovým trendovým tempem** (a covidová krize vůbec neproběhla). Za výraznou změnou výhledu stojí především rychlá vakcinace (zejména v USA), robustní fiskální stimuly a extrémně uvolněná měnová politika. Většina zemí již také dokázala během dalších vln covidu nastavit efektivnější opatření společenského distancování, která měly za následek méně citelný propad ekonomické aktivity (ve srovnání s první vlnou).

S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	1.4.2021	9.4.2021	1W change
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	24,445	1,0	2380,03	2490,99	4,7%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	16,182	1,2	1354,131	1411,448	4,2%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	0,4234	0,2	244,2	251,95	3,2%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	4,9689	0,9	572,97	583,88	1,9%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	8,3403	1,0	835,29	849,97	1,8%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	-0,3313	0,0	697,77	707,92	1,5%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	15,843	1,2	1357,4	1375,56	1,3%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-0,2374	-0,1	325,2	329,5	1,3%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	4,1431	0,8	499,3	502,64	0,7%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	0,3531	0,1	250,9	252,17	0,5%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-1,8213	-0,5	379,71	364,35	-4,0%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	1.4.2021	9.4.2021	1W change
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	2,59	0,345168	728,15	752,95	3,4%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-1,11	-0,11148	972,03	994,61	2,3%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	2,56	0,384419	654,18	668,5	2,2%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	3,7	0,654636	557,29	568,9	2,1%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-1,02	-0,2608	382,94	390,08	1,9%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,84	-0,48493	169,47	172,38	1,7%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-3,65	-0,82748	568,37	578,04	1,7%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	6,38	0,713686	886,4	900,33	1,6%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	3,39	0,481959	696,58	706,77	1,5%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	2,32	0,332994	689,3	699,03	1,4%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-0,01	-0,00314	315,04	318,36	1,1%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	4,34	0,358971	1204,91	1213,35	0,7%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	2,98	0,693733	426,92	429,56	0,6%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-1,26	-0,46582	268,3	269,23	0,3%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-0,59	-0,45497	129,15	129,09	0,0%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-1,54	-0,48782	314,66	314,15	-0,2%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-1,63	-0,41095	230,88	227,64	-1,4%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-3,29	-0,30752	655,61	644,96	-1,6%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-1,93	-0,35865	259,16	252,47	-2,6%

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/MC PR			1286.30	-6.13	-0.47%	-9.08%	08:37	144 / 276	+37.70%	+22.66%
2) TOPIX			1954.59 d	-4.88	-0.25%	-15.04%	08:00 c	1291 / 809	+36.68%	+19.75%
3) NIKKEI 225			29538.73 d	-229.33	-0.77%	-22.63%	08:15 c	92 / 125	+51.49%	+32.72%
4) JPX Nikkei 400			17600.41 d	-65.92	-0.37%		08:00 c	176 / 211	+37.13%	+20.14%
5) HANG SENG			28425.16 d	-273.64	-0.95%	+6.17%	08:22	13 / 40	+16.97%	+3.84%
6) CSI 300			4951.59 d	-83.75	-1.66%	+14.93%	08:22	63 / 229	+31.37%	+25.96%
7) Shanghai Comp			3415.33 d	-35.35	-1.02%	+9.78%	08:22	459 / 1043	+22.12%	+17.09%
8) Shenzhen Comp			2192.24 d	-44.34	-1.98%	-11.35%	08:22	577 / 1786	+27.37%	+22.12%
9) HS China Ent			10859.29 d	-118.08	-1.08%		08:22	11 / 37	+10.68%	-1.74%
10) Taiwan TAIEX			16859.70 d	+5.60	+0.03%	+3.41%	07:49 c	516 / 357	+65.98%	+56.31%
11) KOSPI			3135.59	+3.71	+0.12%	-42.32%	08:32 c	385 / 354	+68.52%	+62.51%
12) KOSDAQ			1000.65	+11.26	+1.14%		08:30 c	710 / 580	+63.70%	+57.87%

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Mínule
04/12/2021	pondělí	11:00	EC	Maloobchodní tržby MoM	Nizka	Feb	-	-5.9%
04/12/2021	pondělí	11:00	EC	Maloobchodní tržby YoY	Nizka	Feb	-	-6.4%
04/13/2021	úterý	09:00	CZ	INENLK_DIOPOZICI	Vysoka	Mar	-	0.2%
04/13/2021	úterý	09:00	CZ	Spotřebitelská inflace	Vysoka	Mar	-	2.1%
04/13/2021	úterý	11:00	GE	ZEW současná situace	Vysoka	Apr	-	-
04/13/2021	úterý	11:00	EC	ZEW ekonomický sentiment	Střední	Apr	-	-
04/13/2021	úterý	14:30	UG	Inflace bez potravin a energie YoY	Střední	Mar	1.5%	1.3%
04/14/2021	středa	11:00	EC	Průmyslová produkce MoM	Střední	Feb	-	0.8%
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Žadosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoka	Apr 10	-	-
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Maloobchodní tržby MoM	Vysoka	Mar	5.0%	-3.0%
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Žadosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	-	-	-
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Maloobchodní tržby bez aut MoM	Střední	Mar	4.5%	-2.7%
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Empire Manufacturing	Vysoka	Apr	úterý	sobota
04/15/2021	čtvrtek	14:30	UG	Maloobchodní tržby bez aut a pohonných hmot MoM	Střední	Mar	4.4%	-3.3%
04/16/2021	pátek	04:00	CH	HDP QoQ	Nizka	1Q	0.5%	2.6%
04/16/2021	pátek	04:00	CH	HDP Čína	Střední	1Q	18.9%	2.3%
04/16/2021	pátek	04:00	CH	Maloobchodní tržby YoY	Vysoka	Mar	26.0%	-
04/16/2021	pátek	04:00	CH	Průmyslová produkce YoY	Vysoka	Mar	18.0%	-
04/16/2021	pátek	11:00	EC	Spotřebitelská inflace	Vysoka	Mar F	-	0.9%
04/16/2021	pátek	11:00	EC	Jadrová inflace	Střední	Mar F	-	0.9%

Zdroj: CYRRUS, 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.