

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

27.07.2020

SHRnutí

- S&P 500 i Stoxx Europe 600 v uplynulém týdnu oslabovaly
- Schválen Fond obnovy v eurozóně – EUR výrazně posiluje proti USD
- PMI v eurozóně překvapily pozitivně, v USA skončily pod odhady
- Do popředí se opět dostává obchodní válka
- Ve středu se uskuteční zasedání Fed, výraznější změna politiky se neočekává
- V týdnu pokročí debaty ohledně dalších fiskálních stimulů v USA
- Makrodata: HDP v USA a v EMU

Výhled

Americké futures i asijské indexy v zeleném teritoriu

Obchodní válka

V minulých týdnech jsme byli svědky opětovného zhoršení vztahů mezi USA a Čínou – zavírání konzulátů. **Zatímco obě strany prozatím plní dohodu fáze 1, aktuální geopolitická roztržka může zbrzdit cestu k finální obchodní dohodě.** Navíc s blížící se prezidentskou volbou v USA lze očekávat tvrdší postoj obou kandidátů vůči Číně. **Obchodní války se tak pro následující týdny a měsíce stanou vedle koronaviru jedním z hlavních témat.**

Fed

Ve středu zasedá americká centrální banka. **Možnost vydat se s úroky do záporu guvernér Powell vyloučil.** Další opatření, která připadají v úvahu je forward guidance – tj. navázání budoucí zvýšení sazeb na vývoj konkrétního ukazatele (inflace, nezaměstnanost) nebo kontrola výnosové křivky. Tj. nákupy dluhopisů s cílem udržet jejich výnosy na určité maximální úrovni. Přestože se o těchto nástrojích vedou debaty, pravděpodobně k jejich schválení na červencovém zasedání nedojde. **Fed by mohl teoreticky ztraktivnit parametry některých svých běžících programů.**

Fiskální balíček - US

V USA se stále častěji začíná debatovat o nutnosti schválit další fiskální balíček. Republikáni dříve této možnosti silně oponovali. **Nicméně narůstající infekce covid, které brzdí celkové otevření ekonomiky, je donutily změnit názor.** **Aktuálně se tak reálně diskutuje o novém fiskálním balíčku v objemu okolo 1 bilionu USD.** Demokraté by rádi zavedli další kolo helikoptérových peněz pro domácnosti. Republikáni volají spíše po opatřeních, které by mohlo vést ke snížení nezaměstnanosti – např. odklad nebo dočasné zrušení daně z příjmů fyzických osob (do určitého příjmového pásma).

Makrodata

Ve čtvrtek vyjde nezaměstnanost v EMU, očekává se, že podíl lidí bez práce vzroste na 7,7%, ze 7,4% v květnu. V pátek vyjde HDP EMU za druhý kvartál. Ekonomika eurozóny by se podle odhadů měla zmenšit o 12,5% (neanualizovaně). Avšak pozitivní makrodata z posledních týdnů nevylučují možnost méně výrazného propadu. HDP jednotlivých států vyjde již ve čtvrtek. V pátek bude zveřejněna rovněž inflace v eurozóně za červenec. Ve čtvrtek se dočkáme i amerického HDP: ve 2Q se předpokládá anualizovaný pokles o 35%.

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 0,3%. Stoxx Europe 600 ztratil 1,5 %. Euro proti USD minulý týden zpevnilo o 2% na 1,166. Česká měna minulý týden apreciovala na EUR/CZK 26,27 z EUR/CZK 26,64. Proti dolaru koruna posílila na CZK/USD 22,58 před týdnem byla na CZK/USD 23,30.

Fond obnovy

Po dlouhých jednáních se státy EU dohodly na podobě fondu obnovy. **Na granty bude vyčleněna částka €390 mld. (původní představa €500 mld.), na půjčky €360 mld. (původní představa €250 mld.)** Evropské trhy reagovaly na tuto událost pozitivně. Financování proběhne přes společné evropské dluhopisy. V každém z následujících tří roků budou vydány papíry v hodnotě okolo €200 - €250 mld. Tento krok hodnotí mnozí pozorovatelé jako přelomovou událost. **V dlouhém období by měla posílit institucionální prostředí v eurozóně a mohla tak pomoci EUR a evropským aktivům jako takovým.** EUR v reakci na schválení fondu posiluje na 1,17 – nejsilnější úroveň od září 2018.

PMI

Předběžné PMI v eurozóně skončily výrazně nad odhady: kompozitní ukazatel dosáhl hodnoty 54,8 a pokořil tak konsenzuální odhady ve výši 51,1. Výrazně lépe se dařilo službám: 55,1 vs est. 51. Očekávání však předčil i sektor výroby: 51,1 vs 50,1. **Tento indikátor tak vysílá pozitivní signály ohledně návratu ekonomické aktivity.** Naopak PMI zaostaly za očekáváním v případě USA. Služby skončily na hodnotě 49,6 při očekávání 51. Výroba taktéž zaostala za očekáváním: 51,3 vs est. 52. **Výsledek souvisí se setrvalým nárůstem nových infekcí, který vede k pomalejšímu oživení ekonomické aktivity.**

S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	17.7.2020	24.7.2020	1W change
SSENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-1,6762	-0,6	278,27	284,11	2,1%
SSECOND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	3,683	0,3	1107,707	1122,553	1,3%
SSFINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-1,4788	-0,4	397,87	402,85	1,3%
SSECONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	-0,9181	-0,1	631,38	636,52	0,8%
SSMATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-1,2549	-0,3	384,72	386,76	0,5%
SSUTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-1,9482	-0,6	306,08	306,37	0,1%
SSINDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	-4,8913	-0,8	608,04	606,87	-0,2%
SSRLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-0,8606	-0,4	217,37	215,96	-0,6%
SSHLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-13,752	-1,1	1233,67	1224,52	-0,7%
SSTELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	-0,1045	-0,1	190,61	188,43	-1,1%
SSINFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-22,209	-1,2	1879,14	1850,22	-1,5%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	17.7.2020	24.7.2020	1W change
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-7,93	-1,13664	687,96	689,74	0,3%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	-7,36	-1,31638	550,57	551,75	0,2%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-9,07	-2,16447	409,29	409,97	0,2%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-12,9	-1,22116	1043,73	1043,47	0,0%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-1,42	-0,93311	150,97	150,76	-0,1%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-10,88	-1,26879	848,79	846,63	-0,3%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-10,61	-1,95335	535,47	532,56	-0,5%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-8,63	-1,8542	460,28	456,8	-0,8%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-4,71	-1,39696	335,25	332,45	-0,8%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-3,83	-1,05696	362,99	358,53	-1,2%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-4,32	-1,05276	411,79	406,03	-1,4%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-0,63	-0,29465	216,59	213,18	-1,6%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	-22,32	-3,75328	582,1	572,36	-1,7%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-3,87	-1,51391	256,64	251,76	-1,9%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-0,92	-0,94262	98,87	96,68	-2,2%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-4,93	-2,27966	216,97	211,33	-2,6%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-4,13	-1,74483	241,39	232,57	-3,7%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-20,25	-2,17864	944,51	909,23	-3,7%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-2,18	-1,29577	173,29	166,06	-4,2%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

3) Asia/Pacific

31) NIKKEI		22715.85 d	-35.76	-0.16%	-25.36%	08:15 c	-0.24%	-2.21%
32) HANG SENG		24605.21 d	-100.12	-0.41%	-32.28%	08:31	-1.81%	-5.38%
33) CSI 300		4511.18 d	+5.59	+0.12%	+11.84%	08:31	-3.61%	-7.36%
34) S&P/ASX 200		6044.20	+20.20	+0.34%	-46.36%	08:17 c	+0.71%	-1.27%
35) KOSPI		2217.86	+17.42	+0.79%	+7.17%	08:32 c	+0.89%	-2.19%
36) SPCNX NIFTY		11145.95 d	-48.20	-0.43%	-16.31%	08:31	+1.12%	-2.37%
37) TAIEX		12588.30 d	+284.26	+2.31%	+17.27%	07:49 c	+3.40%	+0.20%
38) JAKARTA COMP		5107.83	+24.84	+0.49%	+96.28%	08:46	+1.12%	-1.10%
39) FTSE/BM KLCI		1593.29 d	+3.68	+0.23%	-47.95%	08:31	+0.24%	-3.13%
40) FTSE/ST		2574.02 d	-5.49	-0.21%		08:31	-1.62%	-4.53%

Zdroj: Bloomberg

Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
pondělí	03:30	CH	Zisky průmyslového odvětví YoY	Nízká	Jun	–	–	6.0%
pondělí	10:00	GE	IFO podnikatelské klima	Vysoká	Jul	89.2	–	86.2
pondělí	10:00	GE	IFO očekávání	Vysoká	Jul	93.5	–	91.4
pondělí	10:00	GE	IFO současně podmínky	Vysoká	Jul	85.5	–	81.3
pondělí	14:30	US	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	Vysoká	Jun P	7.0%	–	15.7%
pondělí	14:30	US	Objednávky zboží dl. spotř. bez dopravních prostředků	Střední	Jun P	3.5%	–	–
pondělí	08/02	GE	Maloobchodní tržby MoM	Střední	Jun	-3.0%	–	–
úterý	16:00	US	Spotřebitelský sentiment Conference Board	Vysoká	Jul	94.8	–	98.1
středa	16:00	US	Rozjednané prodeje domů MoM	Vysoká	Jun	15.6%	–	44.3%
středa	20:00	US	Nastavení úrokových sazeb Fed (horní mez)	Vysoká	Jul 29	0.25%	–	0.25%
středa	20:00	US	Nastavení úrokových sazeb Fed (dolní mez)	Nízká	Jul 29	0.00%	–	0.00%
čtvrtek	08:00	GE	HDP YoY (NSA)	Střední	2Q P	-10.9%	–	-1.9%
čtvrtek	08:00	GE	HDP YoY (WDA)	Střední	2Q P	-10.9%	–	-2.3%
čtvrtek	09:55	GE	Změna počtu nezaměstnaných (tis)	Vysoká	Jul	60.0k	–	69.0k
čtvrtek	11:00	EC	Ekonomická důvěra	Nízká	Jul	82.0	–	75.7
čtvrtek	11:00	EC	Průmyslová důvěra	Nízká	Jul	-18.0	–	-21.7
čtvrtek	11:00	EC	Důvěra ve službách	Vysoká	Jul	–	–	-35.6
čtvrtek	11:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Jul F	–	–	-15.0
čtvrtek	11:00	EC	Vývoj nezaměstnanosti	Střední	Jun	7.6%	–	7.4%
čtvrtek	14:30	US	HDP	Vysoká	2Q A	-34.0%	–	-5.0%
čtvrtek	14:30	US	Osobní spotřeba	Střední	2Q A	-37.0%	–	-8.8%
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Jul 25	–	–	1416k
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	Jul 18	–	–	16197k
pátek	03:00	CH	PMI v průmyslu	Vysoká	Jul	50.8	–	50.9
pátek	03:00	CH	PMI ve službách	Střední	Jul	54.5	–	54.4
pátek	09:00	CZ	HDP	Vysoká	2Q A	-14.7%	–	-2.0%
pátek	11:00	EC	HDP QoQ	Vysoká	2Q A	-10.7%	–	-3.6%
pátek	11:00	EC	HDP YoY	Vysoká	2Q A	-13.9%	–	-3.1%
pátek	11:00	EC	Odhad inflace	Střední	Jul	0.3%	–	0.3%
pátek	11:00	EC	Jádrová inflace	Střední	Jul P	0.7%	–	0.8%
pátek	14:30	US	Osobní příjem	Vysoká	Jun	-0.5%	–	-4.2%
pátek	14:30	US	Osobní výdaje	Vysoká	Jun	5.5%	–	8.2%
pátek	16:00	US	Sentiment spotřebitelů podle Michiganské univerzity	Vysoká	Jul F	72.7	–	73.2

Zdroj: CYRRUS, Bloomberg

Upozornění: Informace byla odeslána společností CYRRUS, a.s., obchodníkem s cennými papíry, se sídlem Brno, Veverí 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.