

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

14.12.2020

SHRNUTÍ

- Evropské i americké indexy minulý týden ztrácely
- ECB dle odhadu navýšila objem bondů, které nakupuje v rámci PEPP o €500 mld.
- Bylo dosaženo kompromisu při vyjednávání o Fondu obnovy a rozpočtu EU
- Jednání o Brexitu stále pokračují
- ECB v úterý rozhodne o možnosti bank restartovat dividendovou politiku
- Ve středu se uskuteční zasedání Fed, výraznější změna dluhopisových programů se neočekává
- EMU: dnes – průmyslová produkce, střed – PMI, CZ: čtvrtek – ČNB
- USA: středa: maloobchodní tržby a PMI

Výhled

Americké futures i asijské indexy v zeleném teritoriu

Brexit

Závěr minulého týdne se nesl ve znamení peripetií ve vyjednávání o Brexitu. **Obě strany se nemohou dohodnout na tzv. nastavení rovných podmínek, což v praxi znamená zákaz subvencování vybraných oborů.** Zároveň představuje problém najít efektivní mechanismus na jejich vymáhání. V závěru týdne tak ztrácela libra a akcie britských i kontinentálních bank. Nicméně po víkendu obě strany opět usedají k jednacímu stolu. Libra opět posiluje. Představitelé EU prohlásili, že odklad deadlinu (aktuálně 31.12.) není možný. **I tak však většina institucí stále přisuzuje větší pravděpodobnost dosažení dohody.**

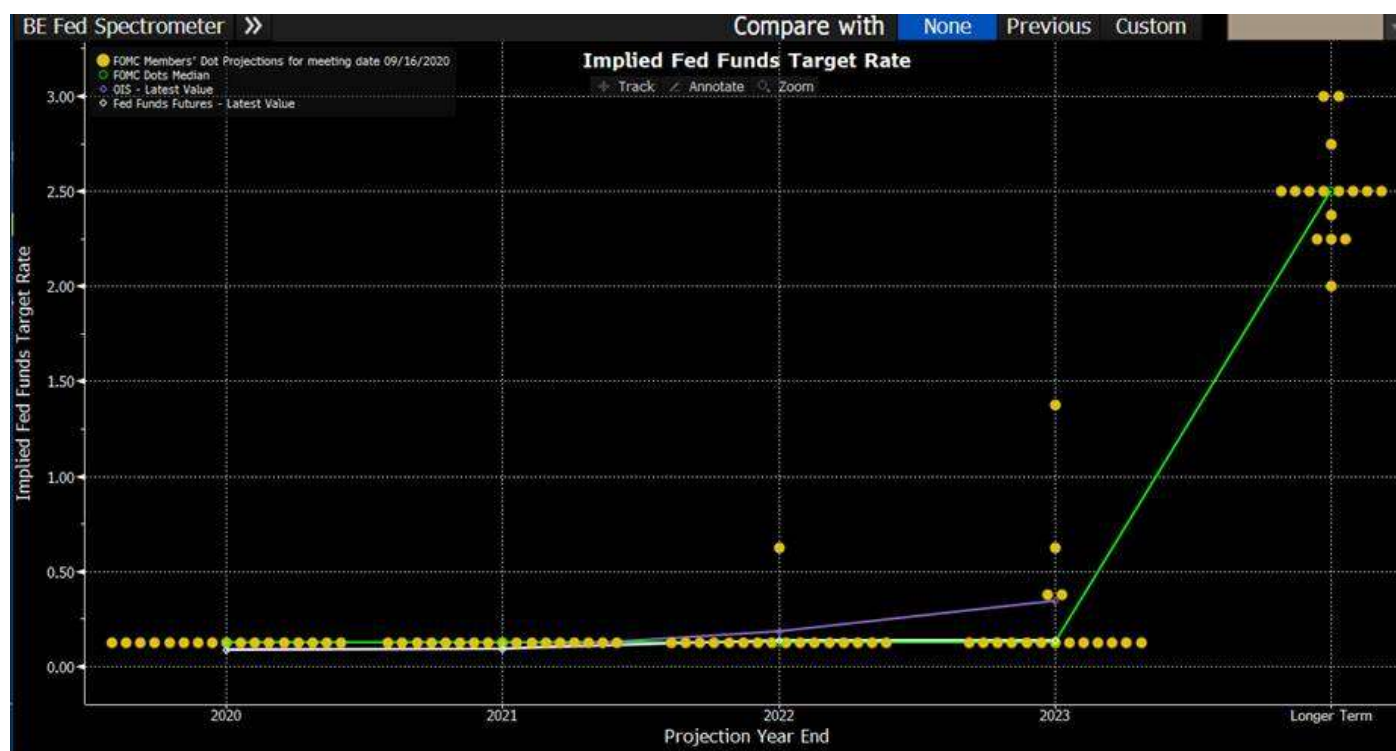
EMU: Restart bankovních dividend

V úterý rozhodne ECB o možnosti restartu dividendové politiky pro finanční domy eurozóny. **Jelikož minulý týden přišla s podobným rozhodnutím Bank of England, lze očekávat, že i ECB přijde s kladným stanoviskem.** Nicméně výplata dividend bude podléhat řadě omezení. **Očekává se, že ECB povolí bankám vyplácet nanejvýš 20% průměrného čistého zisku z minulých let.** Zároveň může být výše dividendy určena i k velikosti rizikově vážených aktiv. Rozhodnutí ECB má dopady i na tuzemský bankovní trh, jelikož se ČNB může inspirovat a povolit restart dividendové politiky na podobné bázi.

Fed

Ve středu se uskuteční letošní poslední zasedání americké centrální banky. Sazby Fed ponechá s největší pravděpodobností beze změny. **Nemělo by dojít ani k navýšení objemu nakupovaných dluhopisů.** Aktuální měsíční objem nákupů vládních bondů dosahuje \$80 mld. měsíčně, respektive \$40 mld. v případě dluhopisů krytých hypotékami. To představuje dostatečné tempo, zvláště s ohledem na progres ve vývoji vakcíny a očekávané zlepšení ekonomického výhledu. **Fed může změnit strukturu nakupovaných dluhopisů – konkrétně by mohl více nakupovat dluhopisy s delšími splatnostmi.** To by mohlo zabránit růstu jejich výnosů. Ty se aktuálně nachází na úrovni 0,9%. Americká centrální banka zřejmě taktéž zdůrazní svůj plán, ponechat sazby dlouhodobě nízké. **Aktuální oficiální prognóza naznačuje, že drtivá většina zástupců Fed preferuje ponechání úroků na současných úrovních do konce roku 2023.**

Vývoj sazeb – oficiální prognóza Fedu (tzv. DOT plot)



Zdroj: Bloomberg

Makrodata

Dnes vyjde v eurozóně průmyslová produkce za říjen. Očekává se meziměsíční nárůst o 2%. Ve středu vyjdou PMI zpřesněná PMI na obou stranách Atlantiku. Na kompozitní úrovni se očekává mírné zvýšení směrem nahoru v EMU, v USA se naopak předpokládá mírné snížení. V USA ve středu vyjdou maloobchodní tržby za říjen. Ty by se měly v 11. měsíci snížit o 0,3%. Ve čtvrtek zasedá ČNB. Ta by měla ponechat úroky beze změny, mohou však zaznít důležité komentáře o dalším směřování měnové politiky.

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden ztratil o 1,0%. Stoxx Europe 600 odepsal 1,0 %. Euro minulý týden vůči USD oslabilo o 0,2%. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 26,37 z 26,47. Proti dolaru koruna mírně apreciovala na CZK/USD 21,76 před týdnem byla na CZK/USD 21,80

ECB
ECB dle očekávání navýšila objem dluhopisů, které nakupuje v rámci svého protipandemického programu (PEPP) o 500 mld. EUR. Frankfurtská instituce taktéž prodloužila trvání programu zvýhodněné likvidity pro banky, TLTRO. **Akce mají posloužit zejména uvolnění měnových podmínek.** ECB taktéž aktualizovala prognózy. Ekonomika EMU by se v letošním roce měla zmenšit o 7,3%. V roce 2021 by eurozóna měla expandovat tempem 3,9%, což je méně, než ECB prognózovala srpnu. Tehdy předpovídala pro rok 2021 růst o 5%.

Rozpočet EU a Fond Obnovy

Bylo dosaženo kompromisu mezi Polskem a Maďarskem a zbytkem zemí evropské sedmadvacítky. Fond obnovy a rozpočet na období 2021 - 2028 tak může být schválen. **V případě Fondu obnovy musí dojít k jeho ratifikaci národními parlamenty jednotlivých států.**

S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	4.12.2020	11.12.2020	1W change
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-3,5654	-1,2	302,94	306,38	1,1%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	2,5103	1,1	220,99	221,22	0,1%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	2,0099	0,3	692,93	690,72	-0,3%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	0,4781	0,2	315,37	314,19	-0,4%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	1,7251	0,2	751,94	748,01	-0,5%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-5,425	-0,4	1308,88	1298,49	-0,8%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-3,64	-0,3	1274,781	1259,807	-1,2%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-2,3295	-0,5	449,7	444,19	-1,2%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-4,965	-0,2	2213,9	2182,24	-1,4%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-4,6009	-1,0	480,05	471,58	-1,8%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-0,0053	0,0	230,8	224,15	-2,9%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG NET	CHG PCT	4.12.2020	11.12.2020	1W change
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-7,15	-0,6536%	1073,88	1086,79	1,2%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-1,83	-0,2007%	903,23	909,97	0,7%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-2,16	-0,3056%	700,78	704,63	0,5%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-4,28	-0,4862%	873,94	875,97	0,2%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-0,64	-0,2318%	276,02	275,38	-0,2%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-3,4	-0,6906%	490,12	488,92	-0,2%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	0,5	0,081864%	613,14	611,27	-0,3%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,03	-0,01817%	165,71	165,06	-0,4%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-4,1	-1,10358%	369,4	367,42	-0,5%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-3,88	-1,6007%	239,98	238,59	-0,6%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-2,57	-0,52151%	498,67	490,23	-1,7%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	-3,57	-0,62157%	583,33	570,78	-2,2%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-6,06	-2,82057%	213,81	208,79	-2,3%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	-7,23	-1,2336%	592,97	578,86	-2,4%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-5,4	-1,9739%	275,93	268,17	-2,8%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-1,47	-0,67645%	222,19	215,84	-2,9%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-4,73	-1,24533%	391,28	379,82	-2,9%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-7,44	-1,46046%	517,14	501,99	-2,9%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-2,05	-1,86279%	115,18	108,12	-6,1%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
1) BBG APAC L/MC PR			1230.70	+5.71	+0.47%	-17.73%	08:47	+7.44%	+2.10%
2) TOPIX			1790.52 d	+8.51	+0.48%	-10.04%	07:00 c	+2.90%	+3.02%
3) NIKKEI 225			26732.44 d	+79.92	+0.30%	-19.92%	07:15 c	+11.28%	+11.41%
4) JPX Nikkei 400			16195.06 d	+65.37	+0.41%		07:00 c	+4.11%	+4.23%
5) HANG SENG			26388.71 d	-117.16	-0.44%	-8.89%	08:32	-4.69%	-8.96%
6) CSI 300			4934.83 d	+45.21	+0.92%	-20.78%	08:00 c	+24.36%	+26.40%
7) Shanghai Comp			3369.12 d	+21.93	+0.66%	-19.69%	08:32 c	+13.53%	+15.39%
8) Shenzhen Comp			2247.69 d	+23.75	+1.07%	+19.18%	08:00 c	+35.36%	+37.58%
9) HS China Ent			10451.11 d	-1.39	-0.01%		08:32	-3.57%	-7.89%

Zdroj: 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.