

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

15.02.2021

SHRNUTÍ

- S&P 500 i Stoxx Europe 600 v minulém týdnu opět rostly
- Prognóza Evropské komise signalizuje rychlejší návrat ekonomiky EMU na předkrizovou úroveň
- Šéf Bundesbank připustil krátkodobý výrazný vzestup inflace v Německu
- Kreditní spready HY dluhopisů v USA jsou nejutaženější od roku 2014
- Tempo očkování v USA výrazně překonává eurozónu
- Fed zveřejní zápisky z lednového zasedání, investory bude zajímat zejména inflační výhled
- Bitcoin vystřelil na nová maxima s ohledem na větší akceptaci ze strany některých korporátních gigantů
- Tento týden nás čeká zpřesněné HDP v EMU, maloobchodní tržby v USA a předběžné PMI za únor pro USA i EMU

Výhled

Americké futures i asijské indexy v zeleném teritoriu

Vakcína a covid

V očkování nastává určitý progres, celkově však proces stále pokulhává za původními plány. Vidíme, že v EU se stále očkuje výrazně pomaleji než v USA. Hrozbu představují nové mutace koronaviru. Vůči těm nejsou některé vakcíny efektivní. Pokud by se nové mutace rychle šířily, znamenalo by to delší trvání opatření společenského distancování. Obzvláště nebezpečná je tzv. jihoafrická mutace.

Country	Doses Administered ▼	Doses per 100 people	% of population given		Daily rate of doses administered
			1+ dose	2 doses	
<i>Global Total</i>	172,828,414	-	-	-	5,918,196
U.S.	52,039,018	15.84	11.5	4.2	1,644,945
China	40,500,000	2.89	0.0	0.0	1,550,000
EU	21,120,988	4.75	3.1	1.6	656,227
U.K. ✚	15,091,696	22.59	21.8	0.8	445,204
India	7,967,647	0.58	0.0	0.0	364,400
Israel	6,274,136	69.32	42.2	27.1	121,509
UAE	5,005,264	46.56	0.0	0.0	114,845
Brazil	4,915,735	2.34	2.3	0.1	266,493
Germany	3,967,246	4.77	3.2	1.6	121,589

Zdroj: Bloomberg

Fed

Americká centrální banka zveřejní ve středu zápisky z lednového zasedání. Investoři budou očekávat zejména zmínky o hrozbě nárůstu inflace. **Robustní fiskální stimuly a rychlejší než očekávaný ekonomický růst v letošním roce totiž zvedají inflační očekávání.** To se projevuje růstem výnosů delších amerických vládních bondů. Guvernér Powell však zmínil, že se nastavení měnové politiky měnit nebude, dokud nenastane konvergence skutečné inflace k cíli Fedu a nedojde k přiblížení ekonomiky k úrovni plné zaměstnanosti. **Výnosy desetiletých amerických vládních bondů se navzdory snaze guvernéra maximálně rozptýlit jakékoliv možné obavy ohledně „taperingu“ vyšplhaly poprvé od loňského února nad úroveň 1,2 %.**

Vývoj výnosů desetiletých amerických vládních bondů



Zdroj: Bloomberg

Bitcoin

Kryptoměna se aktuálně nachází na úrovni přes \$47 000, což znamená, že od začátku roku vystřelila o více než 65 %. Za růstem stojí zprávy z minulého týdne. Tesla oznámila, že umožní svým klientům platit v bitcoinech. Některé služby v této měně umožní i Bank of New York Mellon. I společnost Mastercard vydala prohlášení, že rozšíří možnost používat k platbám kryptoměny. Nicméně reakce investorů na tyto pozitivní katalyzátory je přehnaná. Celkový objem transakcí s bitcoinem se dramaticky nezvedá. **Navzdory zvýšenému zájmu institucionálních hráčů nelze očekávat, že se nejznámější virtuální mince prosadí jako prostředek směny.** Vysoká volatilita není znakem investiční nedospělosti bitcoinu, avšak vnitřním atributem této kryptoměny.

Makrodata

V úterý vyjde zpřesněné HDP eurozóny, změna oproti prvnímu odhadu se neočekává. Ve středu zveřejní v USA maloobchodní tržby za leden, očekává se meziměsíční nárůst o 0,9 %.

Ve pátek publikují v EMU předběžná PMI za únor. Očekává se stále stejný scénář: výroba se udrží v pásmu expanze (est. 54,3), zatímco služby skončí v pásmu kontrakce (šest. 45,8). V USA by se měly oba ukazatele udržet výrazně v expanzivním teritoriu (služby 58, výroba 58,5).

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden posílil o 1,1 %. Stoxx Europe 600 přidal 0,6 %. S&P 500 překonal nové historické maximum. Euro minulý týden vůči USD posílilo o 0,7 %. Vůči EUR za poslední týden česká měna apreciovala na EUR/CZK 25,72 z 25,78. Proti dolaru koruna mírně zpevnila na 21,21, zatímco minulý týden byla na 21,42.

Eurozóna: makro výhled

Evropská komise zveřejnila aktualizovaný výhled HDP eurozóny. Ekonomika jednotné měnové oblasti by letos měla expandovat tempem 3,8 %. Stejnou dynamiku by měla udržet i v následujícím roce. Přestože aktualizovaný odhad pro letošek znamená nižší než očekávané číslo, odhad na příští rok je optimistický. **Ekonomika eurozóny by se mohla navrátit na před-covidovou úroveň již v půlce roku 2022, zatímco dříve se hovořilo o roku 2023.** Tato prognóza však vychází z předpokladu, že 70 % dospělé populace EMU bude do léta vakcinováno. Vzhledem k poměrně pomalému tempu očkování může být tento cíl příliš ambiciózní.

Německo: inflace

Podle představitelů Bundesbank se letos může tempo růstu cenové hladiny vyšplhat na 3 %. Mělo by se však jednat pouze o krátkodobé přestřelení. **Přesto šéf Bundesbank zmiňuje, že v případě silících inflačních tlaků bude potřeba zpřísnit extrémně uvolněnou měnovou politiku.** Spolková banka taktéž potvrdila svůj fiskální konzervatismus, když prohlásila, že po odeznění pandemie by mělo nastat opětovné snížení vládního dluhu k HDP.

Junk bondy

Kreditní spready amerických korporátních dluhopisů s hodnocením ve spekulativním pásmu ratingové stupnice se nachází na úrovni 2,75%, nejnižší úrovně od roku 2014. Za kompresí kreditních premií stojí uvolněná měnová politika Fedu a hlad investorů po výnosech. Nízké rizikové přírážky hůře hodnocených korporátních bondů taktéž souvisí s očekáváním rychlého ekonomického růstu. **Obecně platí, že čím rychleji ekonomika roste, tím nižší jsou kreditní spready.**

Kreditní spready se amerických HY bondů se nachází na nejslabších úrovních od roku 2014



Zdroj: Bloomberg

S&P 500: Pohyby dle sektorů – komunikace posilují s ohledem na výsledky Netflixu

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	5.2.2021	12.2.2021	1W change
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	4,6361	1,4	321,1	334,99	4,3%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	11,986	0,5	2379,86	2434,51	2,3%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	4,9015	0,9	512,69	522,92	2,0%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	5,0604	0,7	752,03	762,72	1,4%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	10,2	0,8	1347,66	1365,94	1,4%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	0,1672	0,1	234,43	237,55	1,3%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-0,1413	-0,1	236,22	238,88	1,1%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	4,7105	1,0	462,08	467,06	1,1%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	1,0575	0,2	675,92	675,23	-0,1%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	2,36	0,2	1385,961	1368,529	-1,3%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-2,5194	-0,8	323,15	317,37	-1,8%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	5.2.2021	12.2.2021	1W change
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	2,45	0,44908	526,71	548,01	4,0%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	8,05	1,206246	649,34	675,41	4,0%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	7,31	1,109998	651,14	665,87	2,3%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	1,08	0,94282	113,51	115,63	1,9%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	4,5	1,54099	291,19	296,52	1,8%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	10,35	1,14376	900,34	915,26	1,7%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	3,22	0,496377	643,56	651,92	1,3%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	0,52	0,184253	279,2	282,74	1,3%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	6,43	0,693007	924,57	934,27	1,0%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	2,26	0,94962	238,62	240,25	0,7%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	1,23	0,525888	233,73	235,12	0,6%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	0,28	0,054692	511,32	512,24	0,2%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	1,29	0,114694	1127,94	1126,02	-0,2%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	1,13	0,525337	217,36	216,23	-0,5%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-0,37	-0,05239	711,06	705,83	-0,7%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-0,84	-0,20957	404,49	400,82	-0,9%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,25	-0,15179	166,17	164,45	-1,0%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-3,03	-0,54781	558,61	550,08	-1,5%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-0,09	-0,02386	386,03	377,08	-2,3%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
1) BBG APAC L/MC PR			1328.42	+11.41	+0.87%	+2.01%	08:37	+16.99%	+8.30%
2) TOPIX			1953.94 d	+20.06	+1.04%	-5.30%	07:00 c	+14.74%	+10.98%
3) NIKKEI 225			30084.15 d	+564.08	+1.91%	-11.85%	07:15 c	+27.00%	+22.84%
4) JPX Nikkei 400			17671.90 d	+197.11	+1.13%		07:00 c	+15.72%	+11.92%
5) HANG SENG			30173.57 d	+134.85	+0.45%	-40.34%	02/11 c	+8.45%	+0.59%
6) CSI 300			5807.72 d	+121.47	+2.14%	+3.20%	02/10 c	+46.94%	+47.11%
7) Shanghai Comp			3655.09 d	+51.60	+1.43%		02/10 c	+25.96%	+26.11%
8) Shenzhen Comp			2460.54 d	+42.30	+1.75%	-3.94%	02/10 c	+39.96%	+40.12%
9) HS China Ent			11880.49 d	+70.24	+0.59%		02/11 c	+9.15%	+1.24%
10) Taiwan TAIEX			15802.40 d	+96.18	+0.61%	+2.26%	02/05 c	+36.08%	+35.38%

Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule	
02/15/2021	pondělí	11:00	EC	Průmyslová produkce MoM	Střední	Dec	-0.5%	--	2.5%
02/15/2021	pondělí	11:00	EC	Průmyslová produkce WDA YoY	Nízká	Dec	-0.2%	--	-0.6%
02/16/2021	úterý	11:00	GE	ZEW ekonomický sentiment	Vysoká	Feb	60.0	--	61.8
02/16/2021	úterý	11:00	GE	ZEW současná situace	Vysoká	Feb	-85.0	--	-86.4
02/16/2021	úterý	11:00	EC	HDP YoY	Vysoká	4Q P	-5.1%	--	--
02/16/2021	úterý	11:00	EC	ZEW ekonomický sentiment	Střední	Feb	--	--	--
02/17/2021	středa	08:00	EC	Nové registrace automobilů v EU	Nízká	Jan	--	--	-3.3%
02/17/2021	středa	14:30	US	Maloobchodní tržby MoM	Vysoká	Jan	0.8%	--	-0.7%
02/17/2021	středa	14:30	US	Maloobchodní tržby bez aut MoM	Střední	Jan	--	--	--
02/17/2021	středa	14:30	US	Maloobchodní tržby bez aut a pohonných hmot MoM	Střední	Jan	0.5%	--	-2.1%
02/17/2021	středa	15:15	US	Průmyslová produkce MoM	Vysoká	Jan	0.4%	--	1.6%
02/18/2021	čtvrtek	14:30	US	Stavební povolení MoM	Nízká	Jan	-2.0%	--	4.5%
02/18/2021	čtvrtek	14:30	US	Započatá výstavba MoM	Nízká	Jan	-1.1%	--	5.8%
02/18/2021	čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (vtis.)	Vysoká	Feb 13	--	--	793k
02/18/2021	čtvrtek	16:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Feb A	-14.5	--	-15.5
02/19/2021	pátek	09:30	GE	PMI v průmyslu dle Markit/BME	Vysoká	Feb P	56.8	--	57.1
02/19/2021	pátek	09:30	GE	Celkové PMI dle Markit/BME	Střední	Feb P	50.5	--	50.8
02/19/2021	pátek	10:00	EC	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Feb P	54.2	--	54.8
02/19/2021	pátek	10:00	EC	PMI ve službách dle Markit	Střední	Feb P	46.0	--	45.4

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.