

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

16.11.2020

SHRNUTÍ

- Americké indexy se navrátily na svá historická maxima
- Evropské indexy se dostaly na nejsilnější úroveň do začátku března
- Dominantní zprávou z minulého týdne je blížící se účinná vakcína proti covid-19
- Ta spustila rotaci do hodnotových titulů, nastal taktéž růst výnosů vládních bondů
- Donald Trump výsledek voleb stále neuznal, jeho šance na možné vítězství však velmi nízké
- ECB potvrdila pravděpodobné navýšení PEPP v prosinci
- Vývoj na trzích ovlivní lockdowny, plus rychlost nasazené nové vakcíny
- Velmi úspěšný průběh výsledkové sezóny za 3Q
- Makro: USA: maloobchodní tržby a průmyslová produkce, EMU: Lagardeová vystoupí v EP

Výhled

Americké futures předvádí smíšenou výkonnost, asijské indexy zeleném teritoriu

Vakcína a trhy

Současné ocenění trhů vysílá velmi optimistické signály. **Přitom samotná distribuce vakcíny bude velmi složitá.** Je potřeba uchovávat ji v teplotách -70 °C. V případě masivních dodávek vakcíny může toto omezení představovat značný problém. Diskutabilní zůstává samotná ochota lidí nechat se očkovat.

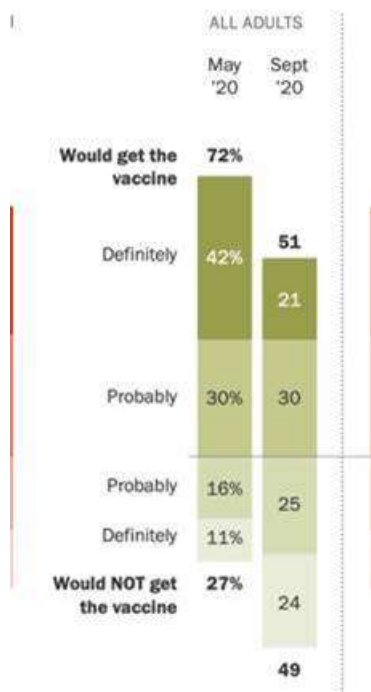
Významná neochota by mohla znesnadnit získání stádní imunity. Podle posledního výzkumu, z konce září, by se **nechalo očkovat jen asi 51% dospělých Američanů.** Navíc mnoho vlád v posledních týdnech sáhlo k přísným lockdownům. K opatřením společenského distancování přistoupí i americká vláda.

V následujících týdnech tak může následovat výrazný útlum ekonomické aktivity. Burzy tak opět může zachvátit volatilita. Finanční trhy jsou však ze své podstaty tzv. „forward looking“ (dopředu hledící) a proto převažuje pozitivní vliv budoucího střednědobého výhledu nad nejistými příštími týdny.

Podíl Američanů, kteří uvažují o vakcíně

Drop in share of Americans w COVID-19 vaccine if it were a

% of U.S. adults who say if a vaccine to pr
today, they ...



(Note: Respondents who did not give an answer ar
Source: Survey conducted Sept. 8-13, 2020.

U.S. Public Now Divided Over Whether To Get CO

PEW RESEARCH CENTER

Zdroj: PEW RESEARCH CENTER

Výsledková sezóna

Výsledková sezóna se již blíží svému závěru. V rámci S&P 500 reportovalo 90% firem, které v průměru překonaly očekávané zisky o 18,6%. I tak se profity meziročně snížily o 8,5%. **Třetí kvartál se nesl ve znamení rapidního a hmatatelného hospodářského zotavení, což se propsalo i do korporátních zisků.** Ve 4Q se s nejvyšší pravděpodobností dočkáme horších čísel. Na druhou stranu profity by se měly v roce 2021 navrátit na růstovou trajektorii. **Očekává se, že v příštím roce zisky porostou tempem 23%.** Dynamiku může umocnit účinná vakcína proti covid-19. **Očekávané trendy na úrovni zisků tak alespoň částečně ospravedlňují vysoké valuace akciových indexů.**

S&P 500: Výsledková sezóna za 3Q – překvapení

Industry (ICB)	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
1) All Securities	449 / 500	2.29%	18.61%
12) > Oil & Gas	25 / 25	-2.52%	61.94%
13) > Basic Materials	17 / 18	2.33%	11.71%
14) > Industrials	84 / 91	3.22%	18.64%
15) > Consumer Goods	48 / 57	2.86%	32.05%
16) > Health Care	52 / 55	3.10%	12.89%
17) > Consumer Services	48 / 63	2.42%	124.64%
18) > Telecommunications	4 / 4	1.69%	9.94%
19) > Utilities	27 / 28	-3.02%	4.32%
20) > Financials	100 / 100	2.58%	13.90%
21) > Technology	44 / 59	3.53%	15.44%

S&P 500: Výsledková sezóna za 3Q – meziroční růst / pokles zisků

Industry (ICB)	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
1) All Securities	449 / 500	-2.23%	-8.53%
12) > Oil & Gas	25 / 25	-34.12%	N.M.
13) > Basic Materials	17 / 18	-7.82%	-7.36%
14) > Industrials	84 / 91	-4.15%	-6.39%
15) > Consumer Goods	48 / 57	1.52%	17.90%
16) > Health Care	52 / 55	13.58%	16.11%
17) > Consumer Services	48 / 63	-3.93%	-77.64%
18) > Telecommunications	4 / 4	4.43%	-6.53%
19) > Utilities	27 / 28	-3.03%	3.02%
20) > Financials	100 / 100	-1.38%	-10.63%
21) > Technology	44 / 59	6.08%	9.88%

Zdroj: Bloomberg

Makrodata

V úterý vyjdou maloobchodní tržby za říjen. Očekává se, že porostou meziměsíčním tempem 0,5%. Ve stejný den zveřejní i průmyslovou produkci. Statistika by měla za říjen vykázat zvýšení o 1%. Ve čtvrtek vystoupí Christine Lagardeová před Evropským parlamentem.

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden posílil o 1,0% a překonal tak historické maximum z počátku září. Stoxx Europe 600 přidal 5,1 % a dostal se tak na hodnoty ze začátku března. Euro minulý týden vůči USD oslabilo o 0,5%. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 26,44 z 26,58. Proti dolaru koruna mírně apreciovala na CZK/USD 22,36 před týdnem byla na CZK/USD 22,37

Vakcína proti covid-19

V pondělí vyšla zásadní zpráva. Vakcína společností Pfizer a BionTech, která se nachází v pokročilé fázi klinického testování, vykazovala účinnost okolo 90%. Jde o excelentní výsledek. V praxi by tak mohlo dojít k definitivnímu schválení vakcíny ze strany FDA do konce listopadu. **Do konce roku by mohlo být distribuováno již asi 50 mil. kusů, do konce roku 2021 až 1,3 miliardy.** Co to znamená pro trhy? **Lze očekávat rychlejší návrat ekonomického růstu.** Po získání stádní imunity pomocí proočkování by již nebylo nutné zavádět či udržovat opatření společenského distancování. Akciové trhy reagovaly euforicky. **Nastala tzv. rotace z růstových do hodnotových titulů.** Investoři nakupovali akcie společností, které citelně zasáhla pandemie: aerolinky, hotely, banky. Pokud se vše do konce příštího roku navrátí k normálu, můžeme aktuální ceny považovat za atraktivní. Investoři naopak opouštěli některé drahé technologické akcie – zůstává totiž diskutabilní, zda v normálnějším prostředí dokáží udržet nebývale vysoké tempo růstu svých zisků. Například Netflix odepsal za minulý týden 6,2% své tržní hodnoty. **Výnosy amerických vládních dluhopisů se vyšplhaly na úroveň 0,9%.** Očekávaný návrat ekonomického růstu znamená zvýšení inflačních očekávání, které se projevuje poklesem cen vládních bondů.

Panevropský index Stoxx Europe 600 obsahuje více hodnotových titulů než S&P 500, proto prudce roste – od začátku listopadu +12,5%



Zdroj: Bloomberg

Prezidentské volby

Joe Biden upevňuje svůj náskok v prezidentské volbě z prvního listopadového týdne. Demokratickému kandidátovi již blahopřála k vítězství většina státníků. Nicméně Donald Trump definitivní výsledek voleb prozatím neuznal. **Expertí zmiňují, že šance současného šéfa Bílého domu na zvrát volebního výsledku jsou zanedbatelné.**

ECB

Christine Lagardeová na zasedání centrálních bankéřů minulý týden **signalizovala rostoucí pravděpodobnost navýšení svého protipandemického programu (PEPP)**. Nejčastěji se hovoří o dodatečných 500 mld. EUR. Kromě PEPP pravděpodobně frankfurtská instituce nabídne další výhodné půjčky bankám eurozóny (TLTRO). Evropské peněžní ústavy si tak při splnění některých podmínek mohou sáhnout na velmi levné financování – efektivní sazba dosahuje -1%. K dalšímu snížení úroků centrální banka zřejmě nepřistoupí. Lagardeová optimisticky komentovala vakcínu, na druhou stranu zmínila, že svět čeká několik náročných měsíců. **Vzhledem k novým lockdownům lze očekávat přetrvávající deflační tlaky v eurozóně.**

S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	6.11.2020	13.11.2020	1W change
SSENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	9,3425	3,8	218,58	254,55	16,5%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	6,9981	1,6	414,07	448,35	8,3%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	15,2008	2,1	687,16	723,41	5,3%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	5,1736	2,3	220,74	232,2	5,2%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	9,3412	1,4	668,93	692,85	3,6%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	3,0587	0,9	325,77	334,81	2,8%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	16,804	1,3	1282,04	1305,4	1,8%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	7,0014	1,6	427,15	433,23	1,4%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	2,7001	1,3	211,48	213,16	0,8%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	18,071	0,9	2137,67	2129,22	-0,4%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	16,271	1,3	1258,63	1244,778	-1,1%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	6.11.2020	13.11.2020	1W change
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	1,18	1,66238	87,87	102,36	16,5%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	0,22	0,104553	184,85	210,64	14,0%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	3,15	1,198858	237,74	265,9	11,8%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	2,13	0,440028	444,5	486,19	9,4%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-1,34	-0,48925	254,33	272,55	7,2%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-0,27	-0,13478	187,07	200,05	6,9%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-2,9	-0,40571	667,87	711,89	6,6%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-0,87	-0,41659	195,4	207,97	6,4%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	1,89	0,381287	469,52	497,58	6,0%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	0,07	0,018093	367,05	386,95	5,4%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,42	-0,25588	155,53	163,72	5,3%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	0,47	0,109844	409,21	428,35	4,7%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-4,43	-0,48006	879,6	918,38	4,4%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	0,6	0,160342	359,15	374,8	4,4%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-1,29	-0,21421	576,8	600,91	4,2%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	2,03	0,354895	551,1	574,03	4,2%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-2,81	-0,25822	1064,13	1085,39	2,0%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	1,68	0,302828	549,08	556,45	1,3%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-2,54	-0,28255	892,07	896,43	0,5%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
1) TOPIX			1731.81 d	+28.59	+1.68%	-1.01%	07:00 c	+2.07%	+2.49%
2) NIKKEI 225	□		25906.93 d	+521.06	+2.05%	-3.62%	07:15 c	+11.17%	+11.63%
3) JPX Nikkei 400			15665.68 d	+260.82	+1.69%		07:00 c	+3.51%	+3.93%
4) HANG SENG	□		26294.58 d	+137.72	+0.53%	-9.11%	08:16	-0.12%	-2.62%
5) CSI 300	■		4904.17 d	+47.32	+0.97%	+13.32%	08:00 c	+26.49%	+30.55%
6) Shanghai Comp			3346.97 d	+36.86	+1.11%	+24.22%	08:16 c	+15.76%	+19.47%
7) Shenzhen Comp			2289.82 d	+21.16	+0.93%	-1.91%	08:00 c	+42.61%	+47.18%
8) HS China Ent			10549.27 d	+4.00	+0.04%		08:16	+1.19%	-1.33%
9) Taiwan TAIEX	■		13551.83 d	+278.50	+2.10%	-10.42%	06:49 c	+17.58%	+21.41%

Zdroj: Bloomberg

Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
11/09/2020	pondělí 08:00	GE	Export MoM	Nizká	Sep	1.0%	-	2.4%
11/09/2020	pondělí 08:00	GE	Import MoM	Nizká	Sep	-	-	5.8%
11/10/2020	úterý 02:30	CH	Spotřebitelská inflace	Vysoká	Oct	0.8%	-	1.7%
11/10/2020	úterý 11:00	GE	ZEW ekonomický sentiment	Vysoká	Nov	40.0	-	
11/10/2020	úterý 11:00	GE	ZEW současná situace	Vysoká	Nov	-63.9	-	
11/12/2020	čtvrtek 11:00	EC	Průmyslová produkce WDA YoY	Střední	Sep	-5.4%	-	-7.2%
11/12/2020	čtvrtek 14:30	US	Žadosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Nov 7	-	-	751k
11/12/2020	čtvrtek 14:30	US	Spotřebitelská inflace	Střední	Oct	1.3%	-	1.4%
11/12/2020	čtvrtek 14:30	US	Žadosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední			-	
11/12/2020	čtvrtek 14:30	US	Inflace bez potravin a energie YoY	Nizká	Oct	1.7%	-	1.7%
11/12/2020	čtvrtek 14:30	US	Meziroční změna průměrných reálných mezd	Nizká	Oct	-	-	4.1%
11/13/2020	pátek 11:00	EC	HDP QoQ	Vysoká	3Q P	12.7%	-	12.7%
11/13/2020	pátek 11:00	EC	HDP YoY	Vysoká	3Q P	-4.3%	-	-4.3%
11/13/2020	pátek 16:00	US	Sentiment spotřebitelů podle Michiganské univerzity	Vysoká	Nov P	82.0	-	81.8

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.