

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

17.1.2022

SHRNUTÍ

- SPX i SXXP během prvního letošního týdne klesaly
- CPI v USA za prosinec + 7 % y-y, trh očekává čtyři hiky od Fedu
- Objem globálních bondů, které se obchodují se záporným výnosem klesá pod 10 bilionů USD
- Začíná Světové ekonomické fórum, letos opět virtuálně, hlavní rizika: klimatická
- Reálný výnos 10Y UST se zvedl 40 bps YTD na -0,7 %, to sráží dolů výkonnost spec-tech akcií
- Banky zahájily reportovací sezónu v US, mohutným růstem zisků, akcie však klesaly – orientace investorů na vyšší náklady
- Tento týden bude reportovat: GS, BAC, MS, NFLX

Výhled

Futures i asijské indexy smíšené, posilují čínské indexy v reakci na HDP (to vyšlo nad odhady)

Davos: fórum

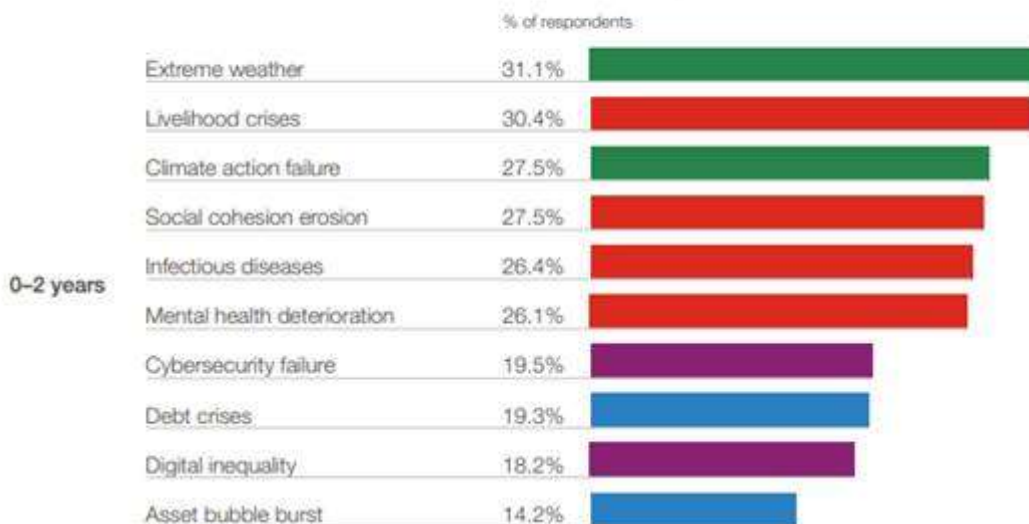
Světové fórum v Davosu se opět uskuteční virtuální formou. Již dnes v 11:00 hodin bude mít projev čínský prezident. Členové světového ekonomického fóra vydali přehled hlavních globálních rizik. **Z jejich pohledu vévodí rizika klimatická.** Extrémního počasí se obává více než 31 % respondentů, nedostatečné akce v souvislosti s ochranou klimatu 27,5 %. Naproti tomu ekonomická rizika nejsou vnímána jako ta nejzásadnější. **Splasknutí bubliny na trzích aktiv se obává pouze 14 % respondentů.**

Přehled globálních rizik v krátkodobém horizontu (0 – 2 roky)

Global Risks Horizon

When will risks become a critical threat to the world?

■ Economic ■ Environmental ■ Geopolitical ■ Societal ■ Technological



Zdroj: World Economic Forum

Reálné výnosy a dopad na akcie

Od začátku roku vidíme rapidní nárůst reálných dluhopisových výnosů. Ten reflektuje jednak zvyšující se nominální výnosy. Investoři reagují na obrat centrálních bank a zbavují se dluhopisů. Současně jestřábí rétorika centrálních bank přispívá k poklesu inflačních očekávání. Výsledkem takové konstelace je tak logicky nárůst reálných dluhopisových výnosů. Reálný výnos desetileté splatnosti se od počátku roku zvedl o 40 bps na -0,7 %. I tak vidíme, že zůstává ponořen hluboce v záporném teritoriu. Reálné výnosy ovlivňují ocenění řady aktiv. Např. tradičně je s vyšší reálných výnosů negativně korelována cena zlata. **Vůči úrovni reálných výnosů jsou značně citlivé kurzy technologických akcií – zejména takových, jejichž hospodaření se nachází ve ztrátě.** Index ztrátových technologických firem, který konstruuje investiční banka Goldman Sachs, ztratil od začátku roku 13 %. Technologický Nasdaq 100 odepsal v roce 2022 4,3 %. **Naproti tomu více hodnotové tituly v rámci technologického segmentu (např. Big Tech, čipy) vykazují vůči vyšší reálných výnosů menší sensitivitu.**

Index ztrátových technologických společností od Goldman Sachs a reálné výnosy desetiletých amerických vládních bondů: viditelná negativní korelace



Zdroj: Bloomberg

Výsledková sezóna - banky

Banky, které tradičně zahájily výsledkovou sezónu za 4Q předvedly velmi robustní čísla, přesto je však investoři za zisky na odhady příliš neodměnili. Akcie bankovních domů po zveřejnění svých profitů ztrácely. Od začátku roku totiž tento segment poměrně významně posílil. Finanční subindex v rámci S&P 500 je navzdory pátečnímu poklesu na YTD bázi stále 4,5 % v plusu. **Investoři se tak spíše než na pozitiva, jako rekordní výsledky investičního bankovníctví, zaměřovali na negativní aspekty.** Banky většinou dodaly horší výnosy v segmentu tradingu – a to jak v dluhopisovém i akciovém segmentu. **Investoři hodnotí problematičtěji i výhled na zvýšené náklady.** Ty souvisí jednak s růstem mezd a odměn ve finančním odvětví. Dále jde také o výdaje nutné k tomu, aby peněžní ústavy mohly držet krok z fintechovou konkurencí. Např. JP Morgan tak letos kvůli vyšším než odhadovým nákladům zřejmě nedoručí svůj střednědobý cíl na ROE ve výši 17 % - její akcie v reakci na výsledky odepsaly v pátek přes 6 %. **Takovou reakci však hodnotíme jako neadekvátní a věříme, že banky zůstávají v tomto roce atraktivní cyklickou sázkou.** Vyšší sazby a výnosy delších dluhopisů představují pro finanční domy vítanou podporu.

Tento týden budou dále reportovat například: Goldman Sachs (18.1.), Bank of America (19.1.), Morgan Stanley (19.1.) nebo Netflix (20.1.)

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 Florenci 2116/15
119 00 Praha 1
tel.: 221 592 361

POBOČKA OSTRAVA
IQ OSTRAVA REGUS
28. Plyn 3346/91
702 00 Ostrava
tel.: 517 076 810

Zapsán v Obchodním rejstříku vedeném v Krajském soudu v Brně, oddíl B, vložka 3800.

IC: 63907020

Č.ú.: 128 826 733/0300 ČSOB

Ohlédnutí

Index / pár	7.1.22	14.1.22	změna
S&P 500	4 677,0	4 662,9	-0,3%
Stoxx Europe 600	486,3	481,2	-1,1%
PX Index	1 428,9	1 444,4	1,1%
EUR/USD	1,1360	1,1402	0,4%
EUR/CZK	24,42	24,52	-0,4%
USD/CZK	21,50	21,50	0,0%

Inflace

Index spotřebitelských cen za prosinec vykázal meziroční tempo růstu 7 %. To představuje nejcitelnější nárůst od června 1982. Jerome Powell v rámci nominačního slyšení zmínil, že takto vysoká inflace je nebezpečná a představuje riziko pro oživení na pracovním trhu. **Investoři tak začínají věřit, že by Fed mohl během letoška přistoupit až ke čtyřem hikům.** První hike v březnu je již téměř plně zacenen. **V reakci na očekávání razantnějšího utažení politiky začínají klesat dlouhodobá inflační očekávání.** Například desetiletá break-even sazba, která slouží k měření inflačních očekávání, se nachází pod hodnotou 2,5 %.

Desetiletá break-even sazba (dlouhodobá inflační očekávání) pod úrovní 2,5 %



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 Florenci 2116/15
119 00 Praha 1
tel.: 221 592 361

POBOČKA OSTRAVA
IQ OSTRAVA REGUS
28. Plyn 3346/91
702 00 Ostrava
tel.: 517 076 810

Zapsán v Obchodním rejstříku vedeném v Krajském soudu v Brně, oddíl B, vložka 3800.

IC: 63907020

Č.ú.: 128 826 733/0300 ČSOB

Dluhopisy se záporným výnosem

Objem globálních vládních a korporátních dluhopisů, které se na trhu obchodují se záporným výnosem, propadl pod hodnotu 10 bilionů dolarů, což představuje nejnižší úroveň od dubna 2020. **To znamená, že 18 % veškerých globálních dluhopisů má výnos v záporném teritoriu. Dluhopisové výnosy se vydaly vzhůru v reakci na globální synchronizovaný obrat centrálních bank k více jestřábí politice.** Například desetiletý americký vládní bond aktuálně nese téměř 1,8 %. Výnos klíčové německé desetileté splatnosti se nezadržitelně blíží do kladného teritoria. Přestože rétorika ECB zůstává holubičí, promlouvají do výnosů evropských vládních bondů i globální faktory a jejich výnosy se tudíž zvyšují.

Výnosy 10Y UST se vyšplhaly na nejsilnější úroveň od února 2020



Zdroj: Bloomberg

Indexy pohyb

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
Asia/Pacific									
1) BBG APAC L/M			1262.63	-0.43	-0.03%	-19.57%	08:45	-1.67%	-2.73%
2) TOPIX			1986.71 d	+9.05	+0.46%	-29.29%	07:00 c	+7.01%	-4.10%
3) NIKKEI 225			28333.52 d	+209.24	+0.74%	-33.61%	07:15 c	-0.65%	-10.96%
4) JPX Nikkei 400			17904.91 d	+94.09	+0.53%		07:00 c	+6.22%	-4.81%
5) HANG SENG			24210.21 d	-173.11	-0.71%	-10.72%	08:30	-15.27%	-16.55%
6) CSI 300			4767.28 d	+40.55	+0.86%	-21.49%	08:00 c	-12.66%	-11.60%
7) Shanghai Comp			3541.67 d	+20.41	+0.58%	-16.79%	08:30 c	-0.69%	+0.51%
8) Shenzhen Comp			2473.01 d	+37.62	+1.54%	+2.31%	08:00 c	+4.49%	+5.75%
9) HS China Ent			8461.40 d	-93.39	-1.09%		08:30	-25.26%	-26.39%
10) Taiwan TAIEX			18525.44 d	+122.11	+0.66%	-30.42%	06:49 c	+18.63%	+19.25%
11) KOSPI			2890.10	-31.82	-1.09%	+8.50%	07:30 c	-6.34%	-14.25%

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.