

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 18.01.2021

### SHRNUTÍ

---

- S&P 500 i Stoxx Europe 600 v uplynulém týdnu oslabovaly
- Biden oznámil stimuly ve výši \$1,9 bilionu, hovořil však také o nutnosti zdanit korporace
- Reflační prostředí vede investory k obavám z předčasného ukončení monetárních stimulů
- Vládní krize v Itálii, výnosy tamních vládních bondů prakticky nereagují
- Ve vakcinaci nastává mírný progres, pozdržení dodávek v Evropě
- Ve čtvrtek se uskuteční první letošní zasedání ECB, změna politiky se neočekává
- Americké banky reportovaly výsledky výrazně nad odhady
- Čínské HDP za rok 2020 expandovalo tempem 2,3 %
- V pátek vyjdou na obou březích Atlantiku předběžné PMI za leden

### Výhled

---

**Americké futures v červeném teritoriu, výkonnost asijských indexů smíšená**

#### Vakcína a covid

**V očkování nastává určitý progres, celkově však proces stále výrazně pokulhává za původními plány.** Pro připomenutí: v USA je aktuálně naočkováno 13,7 mil. obyvatel, původní prognózy hovořily o 20 milionech naočkovaných v prosinci. V Německu a Itálii se počet vakcinací vyšplhal nad milion. Společnost Pfizer navíc upozornila, že v EU dojde ke zpoždění dodávek vakcín. To souvisí s určitými regulatorními překážkami. Čím déle proces vakcinace potrvá, tím trvalejší následky na ekonomickou aktivitu může pandemie mít.

| Country | No. of doses administered ▼ | Per 100 people | Last updated |
|---------|-----------------------------|----------------|--------------|
| U.S.    | 13,670,710                  | 4.16           | Jan. 16      |
| China   | 9,000,000                   | 0.64           | Jan. 08      |
| EU      | 4,839,920                   | 1.09           | Jan. 15      |
| U.K. +  | 4,006,440                   | 6.00           | Jan. 16      |
| Israel  | 2,271,699                   | 25.10          | Jan. 16      |
| U.A.E.  | 1,797,926                   | 16.73          | Jan. 16      |
| Russia* | 1,500,000                   | 1.02           | Jan. 11      |
| Italy   | 1,118,594                   | 1.85           | Jan. 16      |
| Germany | 1,048,160                   | 1.26           | Jan. 16      |

Zdroj: Bloomberg

## ECB

Ve čtvrtek se uskuteční první letošní zasedání Evropské centrální banky. Změna sazeb nebo objemu nakupovaných dluhopisů se jeví jako krajně nepravděpodobná. **Nicméně mohou zazní komentáře ohledně možnosti úpravy měnové politiky v případě delšího než očekávaného trvání lockdownů.** Zápisky z předchozího zasedání naznačují, že mezi členy rady guvernérů panují neshody. Někteří prosazují agresivnější dluhopisový program, jiní naopak považují prosincové navýšení o €500 mld. za přílišné. Centrální bankéři taktéž nastíní, jak zareagují na silné EUR. **Kurz jednotné evropské měny, navzdory oslabení z minulého týdne, představuje riziko pro střednědobý inflační výhled.**

## Výsledková sezóna a banky

**Zahájení výsledkové sezóny za 4Q můžeme označit za nadmíru úspěšné.** Zisky firem z indexu S&P 500, které prozatím reportovaly, vykázaly meziroční tempo růstu ve výši 8,9 %. To znamená překvapení na úrovni profitů ve výši 33,1%. V pátek reportovaly velké banky – JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo. Výsledky výrazně předčily analytické prognózy. Například kvartální zisk JPM dosáhl \$11,6 mld., což představuje nejvyšší profit historii. Investoři očekávali zisk ve výši \$8,1 mld. **Za výsledkem stojí rozvolňování rezerv vytvořených v předchozích kvartálech kvůli zhoršenému makrovýhledu.** Nyní v prostředí očekávaného návratu růstu, mohou finanční domy rezervy opět rozvolňovat. Jde o pozitivní překvapení, jelikož většina analytiků očekávala rozvolňování až v následujících kvartálech. **Peněžním ústavům v USA taktéž pomohl excelentní výkon investičního bankovníctví a tradingu.** Stále však klesají úrokové výnosy. Navzdory dobrým ziskům akcie bankovních domů ztrácely – to souvisí s mohutným cenovým vzestupem v posledních měsících.

## Meziroční tempo růstu zisků firem z indexu S&P 500 a překvapení oproti konsensu

| Industry (ICB)           | Reported | Sales Growth  |        | Earnings Growth   |         |
|--------------------------|----------|---|--------|---|---------|
| 1) All Securities        | 29 / 500 |  | 1.85%  |  | 8.94%   |
| 12) > Oil & Gas          | 0 / 26   |   |        |   |         |
| 13) > Basic Materials    | 0 / 18   |   |        |   |         |
| 14) > Industrials        | 4 / 91   |  | 11.26% |  | 33.66%  |
| 15) > Consumer Goods     | 6 / 57   |  | 5.74%  |  | 20.54%  |
| 16) > Health Care        | 2 / 55   |  | -3.43% |  |         |
| 17) > Consumer Services  | 7 / 63   |  | 1.11%  |  | -62.95% |
| 18) > Telecommunications | 0 / 4    |   |        |   |         |
| 19) > Utilities          | 0 / 28   |   |        |   |         |
| 20) > Financials         | 7 / 99   |  | -3.34% |  | 15.71%  |
| 21) > Technology         | 3 / 59   |  | 7.02%  |  | 17.49%  |

| Industry (ICB)           | Reported | Sales Surprise  |        | Earnings Surprise   |        |
|--------------------------|----------|---|--------|---|--------|
| 1) All Securities        | 29 / 500 |    | 3.34%  |    | 33.10% |
| 12) > Oil & Gas          | 0 / 26   |   |        |   |        |
| 13) > Basic Materials    | 0 / 18   |   |        |   |        |
| 14) > Industrials        | 4 / 91   |    | 4.56%  |    | 16.05% |
| 15) > Consumer Goods     | 6 / 57   |    | 4.06%  |    | 19.18% |
| 16) > Health Care        | 2 / 55   |    | -2.71% |    |        |
| 17) > Consumer Services  | 7 / 63   |    | 2.60%  |    | 33.71% |
| 18) > Telecommunications | 0 / 4    |   |        |   |        |
| 19) > Utilities          | 0 / 28   |   |        |   |        |
| 20) > Financials         | 7 / 99   |  | 4.35%  |  | 47.97% |
| 21) > Technology         | 3 / 59   |  | 1.16%  |  | 7.66%  |

Zdroj: Bloomberg

## Čínské HDP

Čínské HDP ve 4Q expandovalo tempem 6,5% a překonalo analytické odhady (6,3 %). Na celoroční bázi se tamní ekonomický výstup zvýšil o 2,3 %. **Čína je tak pravděpodobně jedinou ekonomikou z G20, které v roce 2020 rostla.** Za ekonomickým růstem stojí zejména průmyslová výroba. Ta se meziročně zvýšila o 7,3 %. Maloobchodní tržby rostly tempem 4,6 %. Kritici namítají, že rychlé tempo růstu průmyslové produkce není udržitelné – nahoru jej táhly zejména vládní dotace průmyslovým firmám.

## Makrodata

V pátek vyjdou na obou březích Atlantiku předběžné PMI za leden. V USA se ve výrobě očekává pokles z prosincových 57,1 na 56,5. V segmentu služeb se předpokládá snížení z 54,8 na 53,4. Oba sektory by se tak měly udržet v pásmu expanze. V eurozóně by výroba měla klesat z 55,2 na 54,5. Služby zřejmě zůstanou v pásmu kontrakce a spadnou na hodnotu 44,5 z 46,4 v prosinci.

## Ohlédnutí

---

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 1,5 %. Stoxx Europe 600 odepsal 0,8 %. Euro minulý týden vůči USD ztrácelo 1,1 %. Vůči EUR za poslední týden česká měna mírně depreciovala na EUR/CZK 26,17 z 26,15. Proti dolaru koruna posílila na CZK/USD 21,64 před týdnem byla na CZK/USD 21,39

### Fiskální stimuly

Joe Biden oznámil plán schválit dodatečné mohutné **fiskální stimuly v celkovém objemu 1,9 bilionu dolarů**. Vládní balíček by mohl vstoupit v platnost již během prvního čtvrtletí. Opírá se například o infrastrukturní investice. Trhy však plán na navýšení rozpočtových výdajů nepřijaly v euforii. Biden totiž prohlásil, že stimuly budou financovány i ze zvýšení korporátních daní. **Neočekávaně rychlá zmínka o možném navýšení daní investory vyděsila.**

### Reflace

Investoři se začínají obávat, že dodatečné fiskální stimuly přispějí k citelnému zrychlení inflačních tlaků. **V takovém prostředí by mohl Fed ukončit nákupy aktiv dříve, než se očekávalo.** Podle některých pozorovatelů může americká centrální banka sáhnout i ke zvýšení úroků dříve než v avizovaném roce 2023. Během minulého týdne tak ztrácely akcie i zlato, rostly výnosy vládních dluhopisů a posiloval dolar. Jerome Powell musel vystoupit, aby burzy zklidnil. Zmínil, že v dohledné době nepřipadá zvýšení sazeb v úvahu. Nicméně trhy zůstávají napjaté. **Možné předčasné stažení monetárních stimulů představuje jedno z hlavních rizik pro trhy.**

Tzv. break-even sazby (rozdíl mezi výnosy 10Y US GB a 10Y TIPS) se nachází na nejvyšší úrovni od října 2018



Zdroj: Bloomberg



## Itálie – vládní krize

Představitelé nejmenší vládní strany Italia Viva, vedené bývalým premiérem Renziem, oznámily svůj odchod z vlády. Vzhledem ke špatné situaci s covidem jde o poměrně nešťastné načasování. Představitelé ostatních koaličních stran, Hnutí 5 hvězd a Demokratická strana se postavily za premiéra. **Výnosy tamních desetiletých vládních dluhopisů se takřka nepohnuly.** Nyní se nachází na extrémně nízkých úrovních 0,6 %. Přitom historicky bývaly vůči náhlým erupcím politického rizika značně náchylné – viz. září 2018. ECB vzhledem k programu PEPP, který vede k disproporčním nákupům periferních bondů, italské kreditní spready stlačila. **Lze tak konstatovat, že akce ECB podřývají disciplinární funkci finančního trhu.**



Zdroj: Bloomberg

## S&P 500: Pohyby dle sektorů

| Ticker       | Name   | Price   | CHG_NET  | CHG_PCT | 1D   | 8.1.2021 | 15.1.2021 | 1W change |
|--------------|--|---------|----------|---------|------|----------|-----------|-----------|
| S5ENRS Index | Energy Sector GICS Level 1 Index                 | 470,81  | -13,5533 |         | -4,0 | 312,78   | 322,58    | 3,1%      |
| S5RLST Index | Real Estate Sector GICS Level 1 Index            | 212,98  | 3,2595   |         | 1,5  | 222,08   | 226,2     | 1,9%      |
| S5UTIL Index | Utilities Sector GICS Level 1 Index              | 277,67  | 3,0628   |         | 1,0  | 317      | 320,35    | 1,1%      |
| S5FINL Index | Financials Sector GICS Level 1 Index             | 429,9   | -9,3818  |         | -1,8 | 513,24   | 513,38    | 0,0%      |
| S5HLTH Index | Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index       | 547,94  | 4,35     |         | 0,3  | 1368,54  | 1363,26   | -0,4%     |
| S5INDU Index | Information Technology Sector GICS Level 1 Index | 1163,16 | -9,6937  |         | -1,3 | 757,79   | 751,1     | -0,9%     |
| S5MATR Index | Materials Sector GICS Level 1 Index              | 333,98  | -7,0362  |         | -1,5 | 481,58   | 474,04    | -1,6%     |
| S5COND Index | Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index | 861,45  | -10,089  |         | -0,8 | 1352,53  | 1327,14   | -1,9%     |
| S5CONS Index | Health Care Sector GICS Level 1 Index            | 1047,87 | -2,7607  |         | -0,4 | 689,47   | 675,75    | -2,0%     |
| S5INFT Index | Industrials Sector GICS Level 1 Index            | 603,74  | -22,032  |         | -1,0 | 2301,17  | 2240,95   | -2,6%     |
| S5TELS Index | Communication Services Sector GICS Level 1 Index | 152,75  | 0,3257   |         | 0,2  | 221,32   | 213,44    | -3,6%     |

Zdroj: Bloomberg

## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

| Ticker      | Name                                   | Price  | CHG_NET | CHG_PCT  | 8.1.2021 | 15.1.2021 | 1W change |
|-------------|--|--------|---------|----------|----------|-----------|-----------|
| SXDP Index  | Health Care Price EUR                  | 736,66 | 6,38    | 0,709334 | 886,04   | 905,79    | 2,2%      |
| SX8P Index  | Technology Price EUR                   | 420,52 | -9,84   | -1,55975 | 617,69   | 621,03    | 0,5%      |
| SXKP Index  | Telecommunications Price EUR           | 238,77 | -1,82   | -0,85358 | 211,2    | 211,4     | 0,1%      |
| SXTP Index  | Travel & Leisure (Price) EUR           | 237,28 | -1,3    | -0,55816 | 232,29   | 231,61    | -0,3%     |
| SX86P Index | Real Estate (Price) EUR                | 173,57 | -1,93   | -1,14445 | 167,59   | 166,71    | -0,5%     |
| SXRP Index  | Retail Price EUR                       | 302,96 | -6,03   | -1,49184 | 406,86   | 404,2     | -0,7%     |
| SXIP Index  | Insurance Price EUR                    | 277,37 | -1,43   | -0,49848 | 287,45   | 285,44    | -0,7%     |
| SXAP Index  | Automobiles & Parts Price EUR          | 497,6  | -10,12  | -1,92293 | 519,8    | 516,16    | -0,7%     |
| SXFP Index  | Financial Services Price EUR           | 454,71 | -6,74   | -1,07073 | 627,53   | 622,74    | -0,8%     |
| SXMP Index  | Media Price EUR                        | 281,08 | -0,88   | -0,30499 | 290,43   | 287,65    | -1,0%     |
| SXNP Index  | Industrial Goods & Services Price EUR  | 491,31 | -8,96   | -1,37518 | 649,49   | 642,59    | -1,1%     |
| SX3P Index  | Food & Beverage Price EUR              | 656,55 | -0,55   | -0,0781  | 713,14   | 703,66    | -1,3%     |
| SX7P Index  | Banks Price EUR                        | 138,12 | -2      | -1,75085 | 114      | 112,23    | -1,6%     |
| SXEP Index  | Oil & Gas Price EUR                    | 323,44 | -6,83   | -2,61475 | 258,82   | 254,38    | -1,7%     |
| SX4P Index  | Chemicals Price EUR                    | 848,12 | -18,89  | -1,654   | 1147,94  | 1123,19   | -2,2%     |
| SXOP Index  | Construction & Materials Price EUR     | 401,56 | -7,79   | -1,48798 | 527,99   | 515,74    | -2,3%     |
| SXQP Index  | Personal & Household Goods (Price) EUR | 756,25 | -10,52  | -1,13071 | 941,99   | 919,87    | -2,3%     |
| SXPP Index  | Basic Resources Price EUR              | 447,76 | -17,38  | -3,10418 | 558,73   | 542,51    | -2,9%     |
| SX6P Index  | Utilities Price EUR                    | 306,56 | -3,13   | -0,78458 | 407,67   | 395,81    | -2,9%     |

Zdroj: Bloomberg



## Dnešní asijské obchodování

| Asia/Pacific        | RMI | 2Day | Value      | Net Chg | %Chg   | Δ AVAT  | Time    | %1Yr    | %1YrCur |
|---------------------|-----|------|------------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|
| 1) BBG APAC L/MC PR |     |      | 1276.83    | -10.60  | -0.82% | -25.25% | 08:37   | +10.34% | +5.82%  |
| 2) TOPIX            |     |      | 1845.49 d  | -11.12  | -0.60% | -27.35% | 07:00 c | +6.34%  | +8.31%  |
| 3) NIKKEI 225       |     |      | 28242.21 d | -276.97 | -0.97% | -29.96% | 07:15 c | +17.47% | +19.64% |
| 4) JPX Nikkei 400   |     |      | 16751.83 d | -105.39 | -0.63% |         | 07:00 c | +7.77%  | +9.76%  |
| 5) HANG SENG        |     |      | 28821.93 d | +248.07 | +0.87% | -33.55% | 08:22   | -0.81%  | -4.68%  |
| 6) CSI 300          |     |      | 5518.52 d  | +60.44  | +1.11% | -13.24% | 08:00 c | +32.82% | +34.86% |
| 7) Shanghai Comp    |     |      | 3596.22 d  | +29.85  | +0.84% | -7.48%  | 08:22 c | +16.93% | +18.73% |
| 8) Shenzhen Comp    |     |      | 2401.78 d  | +34.92  | +1.48% | -8.00%  | 08:00 c | +32.97% | +35.01% |
| 9) HS China Ent     |     |      | 11446.03 d | +125.50 | +1.11% |         | 08:22   | +0.23%  | -3.68%  |
| 10) Taiwan TAIEX    |     |      | 15612.00 d | -4.39   | -0.03% | -15.19% | 06:49 c | +29.13% | +32.45% |

Zdroj: Bloomberg

### Makrodata pro tento týden

|            | Den     | Čas   | Region | Ukazatel  | Sledovanost | Za období | Očekávaní | Nyní | Minule |
|------------|---------|-------|--------|---|-------------|-----------|-----------|------|--------|
| 01/18/2021 | pondělí | 03:00 | CH     | HDP QoQ   | Nizka       | 4Q        | 2.7%      | -    | 2.7%   |
| 01/18/2021 | pondělí | 03:00 | CH     | HDP   | Vysoka      | 4Q        | 6.2%      | -    | 4.9%   |
| 01/18/2021 | pondělí | 03:00 | CH     | HDP Čína  | Střední     | 4Q        | 2.1%      | -    | 0.7%   |
| 01/18/2021 | pondělí | 03:00 | CH     | Malobchodní tržby YoY                               | Vysoka      | Dec       | 5.5%      | -    |        |
| 01/19/2021 | úterý   | 11:00 | GE     | ZEW ekonomický sentiment                            | Vysoka      | Jan       | 55.0      | -    | 55.0   |
| 01/19/2021 | úterý   | 11:00 | GE     | ZEW současná situace                                | Vysoka      | Jan       | -69.0     | -    | -66.5  |
| 01/19/2021 | úterý   | 11:00 | EC     | ZEW ekonomický sentiment                            | Střední     | Jan       | -         | -    | 54.4   |
| 01/20/2021 | středa  | 11:00 | EC     | Spotřebitelská inflace                              | Vysoka      | Dec F     | -0.3%     | -    | -0.3%  |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 13:45 | EC     | ECB záporní úroková sazba                           | Vysoka      | Jan 21    | 0.250%    | -    | 0.250% |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 13:45 | EC     | ECB hlavní úroková sazba                            | Vysoka      | Jan 21    | 0.000%    | -    | 0.000% |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 14:30 | US     | Stavební povolení MoM                               | Nizka       | Dec       | -2.1%     | -    | 6.2%   |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 14:30 | US     | Žadosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.) | Vysoka      | Jan 16    | -         | -    | 969k   |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 14:30 | US     | Žadosti o podporu - pokračující (v tis.)            | Střední     | Jan 9     | -         | -    | 5271k  |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 14:30 | US     | Započatá výstavba MoM                               | Nizka       | Dec       | 1.1%      | -    | 1.2%   |
| 01/21/2021 | čtvrtek | 16:00 | EC     | Spotřebitelská důvera                               | Střední     | Jan A     | -15.0     | -    | -13.9  |
| 01/22/2021 | pátek   | 09:30 | GE     | PMI v průmyslu dle Markit/BME                       | Vysoka      | Jan P     | 57.5      | -    | 58.3   |

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.