

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 26.10.2020

### SHRNUTÍ

---

- Evropské i americké indexy v minulém týdnu oslabovaly
- Ke schválení dodatečných stimulů v USA prozatím nedošlo
- Evropské země přistupují k tvrdším opatřením společenského distancování
- Akce se na čtvrtčním zasedání ECB neočekává
- Výsledková sezóna v USA se vyvíjí velmi pozitivně
- Tento týden vyjdou na obou stranách Atlantiku první odhady HDP za 3Q
- V pátek vyjde ostře sledovaná inflace v eurozóně, očekává se přetrvání deflačních tlaků

### Výhled

---

Americké futures i asijské indexy převážně v červeném teritoriu

#### ECB

Ve čtvrtek se uskuteční zasedání ECB. Očekává se, že frankfurtská instituce ponechá sazby beze změny, ani nenavýší objem dluhopisů, které nakupuje v rámci svého protipandemického programu (PEPP). **Předpokládá se však, že ECB přistoupí navýšení PEPP o dalších €500 mld. na svém prosincovém zasedání.** Eurozóna se aktuálně potýká s deflačními tlaky – ceny na meziočnní bázi již poklesly dva měsíce po sobě, což se naposledy odehrálo v roce 2016. Zároveň ochabuje ekonomická aktivita v EMU. **Lagardeová by mohla přijít alespoň s detaily o budoucím navýšení PEPP.**

#### Výsledková sezóna

Aktuálně reportovala asi čtvrtina společností z indexu S&P 500. Firmy prozatím publikovaly výsledky výrazně nad odhady. **Zisky v průměru překonaly analytická očekávání o více než 18%.** Přesto však profity těchto korporací meziočnně propadly o téměř 16%. Pozitivní překvapení předvedla Tesla, která reportovala meziočnní nárůst zisků o 39%. Negativně dopadl naopak Netflix. Ten snížil guidance na nové předplatitele ve 4Q na 6 milionů, přičemž se očekávalo jejich zvýšení o 6,5 milionu.

## Překvapení na úrovni tržeb a zisků pro index S&P 500 a jednotlivé sektory

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Industry (ICB)				
11 All Securities		136 / 499	3.01%	17.96%
12 > Oil & Gas		6 / 25	-0.04%	84.91%
13 > Basic Materials		6 / 18	4.13%	28.99%
14 > Industrials		22 / 90	4.37%	13.70%
15 > Consumer Goods		18 / 57	5.55%	19.22%
16 > Health Care		11 / 55	3.81%	16.00%
17 > Consumer Services		17 / 63	1.72%	1.13%
18 > Telecommunications		2 / 4	0.71%	2.42%
19 > Utilities		2 / 28	-11.00%	2.02%
20 > Financials		38 / 100	3.95%	25.65%
21 > Technology		14 / 59	1.63%	5.80%

## Meziroční růst/ pokles zisků a tržeb pro index S&P 500 a jednotlivé sektory

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
Industry (ICB)				
11 All Securities		136 / 499	-4.92%	-15.95%
12 > Oil & Gas		6 / 25	-34.27%	-80.65%
13 > Basic Materials		6 / 18	-5.04%	1.74%
14 > Industrials		22 / 90	1.16%	1.39%
15 > Consumer Goods		18 / 57	1.21%	8.73%
16 > Health Care		11 / 55	8.97%	10.59%
17 > Consumer Services		17 / 63	-20.87%	N.M.
18 > Telecommunications		2 / 4	-4.64%	-12.08%
19 > Utilities		2 / 28	-10.00%	8.26%
20 > Financials		38 / 100	-0.26%	-8.00%
21 > Technology		14 / 59	2.21%	-2.55%

Zdroj: Bloomberg

## HDP

Tento týden vyjde HDP na obou stranách Atlantiku. **Třetí kvartál se nesl ve znamení uvolňování restrikcí. HDP by tak mělo od července do září prudce expandovat.** V USA zveřejní tuto klíčovou statistiku ve čtvrtek. Očekává se, že největší globální ekonomika expandovala ve 3Q anualizovaným tempem 31,8%. Eurozóna by za třetí kvartál měla předvést neanualizovaný růst HDP ve výši 9,5%. Statistika vyjde v pátek i v ČR. HDP by mělo za čtvrtletí končící v září expandovat tempem 5,1%. **Ve všech ekonomikách se však očekává, že během 4Q dojde ve srovnání s předchozími prognózami ke zpomalení.**

## Inflace - eurozóna

V pátek bude zveřejněn první odhad říjnové inflace v eurozóně. Deflační tlaky zřejmě přetrvávají a ceny by se v říjnu měly meziročně snížit o 0,3%. **Negativní cenové tlaky v eurozóně jsou jedním z faktorů, které stojí za rekordně nízkými výnosy tamních vládních bondů.**

## Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 0,5%. Stoxx Europe 600 odepsal 1,4 %. Euro minulý týden vůči USD posílili o 1,0%. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 27,23 z 27,29. Proti dolaru koruna apreciovala na CZK/USD 22,99 před týdnem byla na CZK/USD 23,26

### Fiskální stimuly v USA

Navzdory deadlinu se Republikáni a Demokráté na podobě fiskálního stimulu zatím nedohodli. Šance na jeho schválení před volbami se tak snižují. Vzhledem k přetrvávající nejistotě ohledně ekonomického zotavení hrozí, že nízkopříjmové domácnosti mohou v následujících týdnech omezovat spotřebu. **V případě volebního vítězství Demokratů lze očekávat rozsáhlejší fiskální balíčky.** Šance Bidenova volebního vítězství rostou.

### Šance Bidenova vítězství – pravděpodobnost implikovaná z průměrných kurzů sázkových kanceláří



Zdroj: Bloomberg

### Evropa - lockdowny

Řada evropských vlád přitvrzuje s lokálními lockdowny. Cílem je zabránit plošným národním lockdownům, kterých jsme byli svědky na jaře. I tak se současné nařízení negativně podepíší na ekonomické aktivitě.

**Podle odhadů mnoha ekonomů hospodářství eurozóny ve 4Q opět předvede pokles.** Poslední PMI indikovaly zpomalení sektoru služeb. Ty za říjen skončily pod odhady na úrovni 46,2, přičemž se očekávala hodnota 47. Naopak pozitivně překvapil segment výroby. Ten skončil pokořil analytické odhady a poskočil na hladinu 54,4. Nachází se tedy pohodlně v pásmu expanze. **PMI ukazují, že opatření společenského distancování v této fázi zasáhla především sektor služeb a výroby se prozatím dotýkají pouze v menší míře.**



## S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG	NET	CHG	PCT	1D	16.10.2020	23.10.2020	1W change
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	2,1768			1,1		200,36	204,62	2,1%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	0,7599			0,2		325,27	329,11	1,2%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	1,4863			0,4		415,21	419,47	1,0%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-1,2797			-0,6		228,78	229,96	0,5%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	4,889			0,4		1257,6	1255,97	-0,1%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	1,5049			0,4		416,43	414,64	-0,4%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	2,7355			0,4		689,55	685,74	-0,6%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	11,011			0,9		1257,803	1249,953	-0,6%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	1,4899			0,7		223,66	220,77	-1,3%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	1,0364			0,2		681,08	671,61	-1,4%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-2,487			-0,1		2130,53	2083,46	-2,2%

Zdroj: Bloomberg

## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG	NET	CHG	PCT	16.10.2020	23.10.2020	1W change
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	2,41	2,817066			84,79	87,96	3,7%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	2,23	1,129972			197,04	199,58	1,3%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	4,19	0,942844			445,89	448,59	0,6%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	1,41	0,768309			183,93	184,93	0,5%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	2,07	0,893744			233,79	233,68	0,0%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	1,74	0,323432			541,63	539,72	-0,4%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-2,71	0,73251			368,67	367,25	-0,4%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	1,03	0,414554			250,5	249,49	-0,4%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	6,34	0,954805			673,62	670,35	-0,5%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,05	-0,0327			153,96	152,85	-0,7%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	5,91	1,050331			573,13	568,59	-0,8%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	0,94	0,232191			409,78	405,78	-1,0%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	2,66	0,751434			362,38	356,65	-1,6%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	12,82	1,247094			1059,61	1040,81	-1,8%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	2,29	1,257068			187,83	184,46	-1,8%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	2,1	0,241382			889,38	872,09	-1,9%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	0,06	0,013055			469,49	459,67	-2,1%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	0,79	0,091484			893,07	864,33	-3,2%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	-1,75	0,30954			589,28	563,6	-4,4%

Zdroj: Bloomberg

## Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1Yr
1) TOPIX			1618.98 d	-6.34	-0.39%	-16.52%	07:00 c	-1.79%	+2.1%
2) NIKKEI 225			23494.34 d	-22.25	-0.09%	-15.30%	07:15 c	+3.05%	+7.1%
3) JPX Nikkei 400			14568.46 d	-61.30	-0.42%		07:00 c	-1.23%	+2.1%
4) HANG SENG			24918.78 d	+132.65	+0.54%	-4.79%	10/23 c	-6.56%	-5.1%
5) CSI 300			4691.24 d	-27.25	-0.58%	+1.42%	08:00 c	+20.39%	+27.1%
6) Shanghai Comp			3251.12 d	-26.88	-0.82%	-3.70%	08:18 c	+10.02%	+16.1%
7) Shenzhen Comp			2212.07 d	+11.51	+0.52%	+0.28%	08:00 c	+35.51%	+43.1%
8) HS China Ent			10125.59 d	+40.41	+0.40%		10/23 c	-3.26%	-2.1%
9) Taiwan TAIEX			12909.03 d	+10.21	+0.08%	+33.10%	06:49 c	+14.28%	+22.1%
10) KOSPI			2343.91	-16.90	-0.72%	-5.93%	07:32 c	+12.26%	+16.1%

Zdroj: Bloomberg

### Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
10/26/2020	pondělí 10:00	GE	IFO podnikatelské klima	Vysoká	Oct	93.0	-	93.4
10/26/2020	pondělí 15:00	US	Prodeje nových domů	Vysoká	Sep	1024k	-	1011k
10/26/2020	pondělí 15:00	US	Prodeje nových domů MoM	Nizká	Sep	1.3%	-	4.8%
10/27/2020	úterý 11:00	GE	Maloobchodní tržby MoM	Střední	Sep	-0.6%	-	3.1%
10/29/2020	čtvrtek 09:55	GE	Změna počtu nezaměstnaných (tis)	Vysoká	Oct	-6.0k	-	-8.0k
10/29/2020	čtvrtek 11:00	EC	Ekonomická důvěra	Nizká	Oct	-	-	91.1
10/29/2020	čtvrtek 11:00	EC	Průmyslová důvěra	Nizká	Oct	-	-	-11.1
10/29/2020	čtvrtek 11:00	EC	Důvěra ve službách	Vysoká	Oct	-	-	-11.1
10/29/2020	čtvrtek 11:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Oct F	-	-	-15.5
10/29/2020	čtvrtek 13:30	US	Žadosti o podporu - nové (v tis.)	Vysoká	Oct 24	-	-	787k
10/29/2020	čtvrtek 13:30	US	HDP	Vysoká			-	
10/29/2020	čtvrtek 13:45	EC	ECB hlavní úroková sazba	Vysoká	Oct 29	0.000%	-	0.000%
10/29/2020	čtvrtek 13:45	EC	ECB zápočtní úroková sazba	Vysoká	Oct 29	0.250%	-	0.250%
10/29/2020	čtvrtek 13:45	EC	ECB depozitní úroková sazba	Vysoká	Oct 29	-0.500%	-	-0.500%
10/29/2020	čtvrtek 15:00	US	Rozjednané prodeje domů MoM	Vysoká	Sep	3.5%	-	8.8%
10/30/2020	pátek 08:00	GE	HDP YoY (NSA)	Střední	3Q P	-5.2%	-	-11.3%
10/30/2020	pátek 09:00	CZ	HDP	Vysoká	3Q A	-6.6%	-	-10.9%
10/30/2020	pátek 11:00	EC	Vývoj nezaměstnanosti	Střední	Sep	8.2%	-	8.1%
10/30/2020	pátek 11:00	EC	HDP GoQ	Vysoká	3Q A	9.0%	-	-11.8%
10/30/2020	pátek 11:00	EC	Jadrová inflace	Střední	Oct P	0.2%	-	0.2%
10/30/2020	pátek 13:30	US	Osobní příjem	Vysoká	Sep	0.3%	-	-2.7%
10/30/2020	pátek 13:30	US	Osobní výdaje	Vysoká	Sep	1.0%	-	1.0%
10/23/2020	pátek 15:45	US	Celkové PMI dle Markit	Střední	Oct P	-	-	54.3

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.