

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 19.10.2020

### SHRNUTÍ

- Výkonnost S&P 500 se minulý týden udržela v kladném teritoriu
- Stoxx Europe 600 během minulého týdne oslabil
- Investoři začínají vnímat reálnou šanci absolutního vítězství Demokratů
- Data z trhu práce v USA horší než odhady, maloobchodní tržby očekávání předčily
- Evropa bojuje s druhou vlnou covid-19, ekonomové revidují dolů odhady HDP
- Roste pravděpodobnost divokého Brexitu – další zdroj rizika pro trhy
- Růst čínského HDP zaostal za analytickým očekáváním
- Výsledková sezóna se zatím vyvíjí pozitivně, dařilo se finančním domům
- Makrodata: nemovitostní trh v USA a předběžná PMI za říjen na obou stranách Atlantiku

### Výhled

**Americké futures i asijské indexy převážně v zeleném teritoriu**

#### Evropa - covid

V Evropě naplno propuká druhá vlna covid-19. Řada států reportovala rekordní přírůstky nových infekcí a jejich vlády přistupují k opatřením společenského distancování. **Přestože aktuálně většina vlád stále odmítá plošné lockdowny, epidemiologická situace naznačuje, že se jim zřejmě nevyhnou.** Ekonomové přistupují k dalším redukcím odhadů očekávaného hospodářského výkonu eurozóny. Po předpokládaném růstu ve 3Q, které se neslo ve znamení oživení, **může následovat opětovný kvartál padajícího HDP.** Hrozí, že se ekonomika eurozóny navrátí nad svou před-covidovou úroveň později než na konci roku 2022.

#### Brexit

Jednání o odchodu Spojeného království EU se nevyvíjí dobře. Britové hrozí, že vyjednávání ukončí. **Nyní se v podstatě rozhoduje, zda dojde k tvrdému Brexitu nebo Brexitu bez dohody.** Předmětem sváru jsou zejména tři oblasti: **zajistit rovné podmínky pro britské a evropské firmy** – týká se zejména zákazu dotování a subvencování vybraných odvětví. **Silně rezonují práva rybářů zemí EU v britských vodách.** Přestože rybolov tvoří zanedbatelné procento HDP, má tato událost význam v politické rovině. **Posledním bodem je nalezení systému, jak řešit případné spory.** Očekává se, že Britové dříve nebo později k nějaké formě dohody přistoupí, jelikož Brexit bez dohody by pro ostrovní ekonomiku představoval katastrofu. Situace představuje další zdroj nejistoty pro britské a v menší míře i evropské akciové trhy.

## Čína - makrodata

HDP největší asijské země skončilo pod odhady. **Meziročně se během 3Q zvětšilo o 4,9%, zatímco ekonomové projektovali růst o 5,5%.** Nad odhady skončila průmyslová produkce za září – ta expandovala meziročním tempem 6,9%, očekával se růst o 5,8%. Zotavení průmyslu souvisí s fiskálními stimuly čínské vlády. Očekávání však pokořily i maloobchodní tržby. Ty v září na meziroční bázi poskočily o 3,3%, při očekávání 1,6%. To potvrzuje, že oživením prochází i spotřeba domácností. To investoři hodnotí pozitivně. Podle MMF by se letos čínská ekonomika měla zvětšit o 1,9%. **Jako jediná z velkých ekonomik se tak letos udrží v kladném teritoriu.**

## Výsledková sezóna

Zatím reportovalo 10% společností z indexu S&P 500. Firmy prozatím reportovaly výsledky výrazně nad odhady. **Zisky v průměru překonaly analytická očekávání o více než 22%.** Přesto však profity těchto korporací meziročně propadly o téměř 19%. **Banky, které výsledkovou sezónu tradičně zahajují, předvedly velmi dobrý kvartál.** Dařilo se investičnímu bankovníctví – poplatky vygenerované ve 3Q patří k historicky nejvyšším. Dobrá čísla vykázal i segment tradingu. Silně rostl segment obchodování s dluhopisy. Pozitivní je, že americké finanční domy reportovaly výrazně nižší než očekávanou tvorbu rezerv.

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

Surprise	Growth	Reported	Sales Surprise	Earnings Surprise
Industry (ICB)				
1) All Securities	50 / 498		3.37%	22.28%
12) > Oil & Gas	1 / 25		-2.21%	26.32%
13) > Basic Materials	1 / 18		0.02%	1.79%
14) > Industrials	6 / 89		5.52%	25.77%
15) > Consumer Goods	9 / 57		6.48%	27.58%
16) > Health Care	3 / 55		2.80%	12.96%
17) > Consumer Services	9 / 63		1.53%	-5.42%
18) > Telecommunications	0 / 4			
19) > Utilities	0 / 28			
20) > Financials	17 / 100		4.26%	24.93%
21) > Technology	4 / 59		1.43%	7.86%

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

Surprise	Growth	Reported	Sales Growth	Earnings Growth
Industry (ICB)				
1) All Securities	50 / 498		-2.21%	-18.59%
12) > Oil & Gas	1 / 25		-38.44%	-62.63%
13) > Basic Materials	1 / 18		2.48%	2.90%
14) > Industrials	6 / 89		5.73%	16.01%
15) > Consumer Goods	9 / 57		1.28%	8.31%
16) > Health Care	3 / 55		6.16%	-2.27%
17) > Consumer Services	9 / 63		-14.46%	N.M.
18) > Telecommunications	0 / 4			
19) > Utilities	0 / 28			
20) > Financials	17 / 100		1.02%	-10.09%
21) > Technology	4 / 59		3.71%	12.77%

Zdroj: Bloomberg

## Makrodata

V USA nás tento týden čeká řada dat z nemovitostního trhu. V pátek vyjdou předběžná PMI za říjen. Segment výroby by měl vzrůst na hodnotu 53,5. U služeb se očekává stagnace na úrovni 54,6. V eurozóně tyto statistiky taktéž vyjdou. Výrobní ukazatel by měl poklesnout na hodnotu 53 ze zářijových 53,7. Indikátor v segmentu služeb se pravděpodobně sníží na úroveň 47 ze 48 v předchozím měsíci. Služby v eurozóně tedy pravděpodobně zůstanou v pásmu kontrakce. Vzhledem k restriktivním opatřením napříč eurozónou může být tento odhad revidován směrem dolů.

## Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden posílil o 0,2%. Stoxx Europe 600 odepsal 0,8 %. Euro minulý týden vůči USD oslabilo o 0,9%. Vůči EUR za poslední týden česká měna depreciovala na EUR/CZK 27,29 z 27,03. Proti dolaru koruna ztrácela na CZK/USD 23,26 před týdnem byla na CZK/USD 22,87

### Rostoucí pravděpodobnost Bidenova vítězství

Investoři se začínají smířovat s rostoucími šancemi na volební vítězství Demokratů. **Podle kurzů sázkových kanceláří dosahuje implikovaná pravděpodobnost Bidenova vítězství 62%.** Jako reálnější se jeví i varianta, kdy Demokraté obsadí obě komory Kongresu. Takový scénář považovala Wall Street před několika týdny za hororový – převládaly obavy z možného zvýšení daní, které se propadlo do snížení korporátních zisků. **Nyní však pozitivně hodnotí možnost robustnějších fiskálních stimulů.** Rozpočtové balíčky představují v současném prostředí ultra-nízkých sazeb velmi efektivní nástroj hospodářské politiky.

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



Zdroj: Bloomberg



## Makrodata

Žádosti o podporu v nezaměstnanosti dopadly hůře, než se očekávalo: 895 000 vs est. 825 000. Naopak odhady předčily maloobchodní tržby za září. Ty expandovaly tempem 1,9%, přičemž ekonomové očekávaly slabší růst o 0,8%. Data potvrzují odolnost spotřeby amerických domácností. **Pozitivní je, že spotřebitelé zůstávají optimističtí navzdory přetrvávajícím neshodám ohledně schválení dodatečného fiskálního stimulu.**

## S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG	NET	CHG_PCT	1D	9.10.2020	16.10.2020	1W change
SSINDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	4,8356		0,7	682,05	689,55	1,1%	
SSTELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	0,0237		0,0	198,57	200,36	0,9%	
SSUTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	3,4912		1,1	322,55	325,27	0,8%	
SSINFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-5,943		-0,3	2114,08	2130,53	0,8%	
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	0,5443		0,1	676,06	681,08	0,7%	
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-12,496		-1,0	1260,081	1257,803	-0,2%	
SSMATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	2,633		0,6	418,02	416,43	-0,4%	
SSHLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	12,724		1,0	1263,33	1257,6	-0,5%	
SSFINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	0,3343		0,1	419,12	415,21	-0,9%	
SSENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-5,3964		-2,3	233,68	228,78	-2,1%	
SSRLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-0,9244		-0,4	228,95	223,66	-2,3%	

Zdroj: Bloomberg

## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG	NET	CHG_PCT	9.10.2020	16.10.2020	1W change
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	15,45	3,58935	439,2	445,89	1,5%	
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	19,62	2,255795	880,83	889,38	1,0%	
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	2,87	0,798309	359,64	362,38	0,8%	
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	6,24	1,070252	588,44	589,28	0,1%	
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	8,93	1,582772	573,09	573,13	0,0%	
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	9,21	1,729837	542,72	541,63	-0,2%	
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	4,22	1,713497	251,05	250,5	-0,2%	
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	16,1	1,54287	1066,47	1059,61	-0,6%	
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	5,22	1,124346	474,51	469,49	-1,1%	
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	6,18	1,704875	372,64	368,67	-1,1%	
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	11,7	1,327479	903,6	893,07	-1,2%	
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	3,35	0,82425	415,13	409,78	-1,3%	
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-0,71	-0,35904	199,78	197,04	-1,4%	
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	2,62	0,390462	685,63	673,62	-1,8%	
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-2,41	-1,54122	157,1	153,96	-2,0%	
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	2,19	1,179703	193,02	187,83	-2,7%	
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	1,48	1,776497	87,14	84,79	-2,7%	
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	0,65	0,354649	189,81	183,93	-3,1%	
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	1,96	0,345447	241,62	233,79	-3,2%	

Zdroj: Bloomberg

## Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Adv/Dcl	%1Yr	%1YrCur
1) TOPIX			1637.98 d	+20.29	+1.25%	-6.15%	1805 / 311	+0.99%	+5.58%
2) NIKKEI 225			23671.13 d	+260.50	+1.11%	-3.85%	200 / 21	+5.24%	+10.03%
3) JPX Nikkei 400			14737.93 d	+174.58	+1.20%		345 / 45	+1.57%	+6.19%
4) HANG SENG			24532.77 d	+145.98	+0.60%	+55.96%	37 / 11	-8.18%	-5.72%
5) CSI 300			4760.16 d	-31.52	-0.66%	+11.84%	83 / 200	+23.02%	+31.75%
6) Shanghai Comp			3316.65 d	-19.71	-0.59%	+12.25%	416 / 1002	+12.88%	+20.89%
7) Shenzhen Comp			2250.50 d	-14.93	-0.66%	-8.29%	868 / 1358	+39.20%	+49.08%
8) HS China Ent			9986.04 d	+71.14	+0.72%		33 / 14	-5.26%	-2.71%
9) Taiwan TAIEX			12908.34 d	+157.97	+1.24%	-18.87%	666 / 167	+15.46%	+24.56%
10) KOSPI			2346.74	+5.21	+0.22%	+2.73%	470 / 268	+13.88%	+18.60%

Zdroj: Bloomberg

### Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
10/19/2020	pondělí 04:00	CH	HDP QoQ	Nizká	3Q	3.3%	-	11.5%
10/19/2020	pondělí 04:00	CH	HDP	Vysoká	3Q	5.5%	-	3.2%
10/19/2020	pondělí 04:00	CH	HDP Čína	Střední	3Q	0.7%	-	-1.6%
10/19/2020	pondělí 04:00	CH	Průmyslová produkce YoY	Vysoká	Sep	5.8%	-	5.6%
10/19/2020	pondělí 04:00	CH	Malobchodní tržby YoY	Vysoká	Sep	1.6%	-	0.5%
10/20/2020	úterý 14:30	US	Stavební povolení	Střední	Sep	1520k	-	1470k
10/20/2020	úterý 14:30	US	Stavební povolení MoM	Nizká	Sep	3.0%	-	-0.9%
10/20/2020	úterý 14:30	US	Započatá výstavba	Vysoká	Sep	1452k	-	1416k
10/20/2020	úterý 14:30	US	Započatá výstavba MoM	Nizká	Sep	2.5%	-	-5.1%
10/21/2020	středa 20:00	US	Běžová kniha Fed	Nizká			-	
10/22/2020	čtvrtek 08:00	GE	Spotřebitelská důvěra	Střední	Nov	-3.0	-	-1.6
10/22/2020	čtvrtek 14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Oct 17	848k	-	898k
10/22/2020	čtvrtek 14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	Oct 10	-	-	10018k
10/22/2020	čtvrtek 16:00	US	Předstihové ukazatele	Vysoká	Sep	0.8%	-	1.2%
10/22/2020	čtvrtek 16:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Oct A	-15.0	-	-13.9
10/22/2020	čtvrtek 16:00	US	Prodeje existujících domů MoM	Nizká	Sep	3.3%	-	2.4%
10/23/2020	pátek 09:30	GE	PMI v průmyslu dle Markit/BME	Vysoká	Oct P	55.0	-	56.4
10/23/2020	pátek 09:30	GE	PMI ve službách dle Markit	Střední	Oct P	49.6	-	50.6
10/23/2020	pátek 09:30	GE	Celkové PMI dle Markit/BME	Střední	Oct P	53.4	-	54.7
10/23/2020	pátek 10:00	EC	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Oct P	53.0	-	53.7
10/23/2020	pátek 10:00	EC	PMI ve službách dle Markit	Střední	Oct P	47.0	-	48.0
10/23/2020	pátek 10:00	EC	Celkové PMI dle Markit	Vysoká	Oct P	49.5	-	50.4
10/23/2020	pátek 15:45	US	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Oct P	53.4	-	53.2
10/23/2020	pátek 15:45	US	PMI ve službách dle Markit	Střední	Oct P	54.6	-	54.6
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.