

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

02.10.2023

SHRNUTÍ

- Indexy během minulého týdne klesaly
- S&P odepsal 0,7 %, Stoxx Europe 600 je 0,7% v minusu
- Inflace v EMU pod odhady, šance hiku v EMU pouze 18 %
- Core PCE v USA taktéž vyšlo pod odhady, šance hiku zhruba 50 %
- ČNB ponechala sazby beze změny, naladila spíše holubičí rétoriku – cut v listopadu je možný
- Deal o financování federální vlády, resp. schválení prostředků do půlky listopadu
- Výnosy UST: růst na delším konci (neutrální sazby), pokles na kratším (inflace)
- ČNB ponechá sazby beze změny a upozorní, že sázky trhu na cuty jsou předčasné
- Pozitivní výsledky Nike vyvolaly růst akcií v sektoru (Adidas, Under Armour)

Výhled

Futures zelené, asijské indexy smíšené

Trhy

Během včerejšího týdne se prohloubil poklesový trend. S&P 500 odepsal 0,7 % a nachází se tak na nejslabší úrovni od začátku června. Výkonnost Stoxx Europe 600 dosáhla -0,7 %. VIX s ohledem na výprodeje vystoupal na 17 bodů. Hlavním poklesovým faktorem je Fedu a jeho politika higher for longer. Investoři se domnívají, že delší období vyšších sazeb mohou firmy již pocítit. **Doposud americké firmy nepocitovaly akutní problémy s refinancováním svých dluhů, v roce 2024 se však setkáme se značnou potřebou korporací refinancovat své závazky. Roli hraje i konkurenční vztah mezi akciovým a dluhovým trhem. Podle našeho názoru zůstávají rizika stále nakloněna směrem dolů.**

US vláda financování

Uzavření americké vlády bylo za pět minut dvanáct odvráceno – Demokrati se dohodli s republikánskými zákonodárci. Resp. problem je odložen do půlky listopadu – do té doby se zřejmě podaří nalézt více permanentní řešení. Součástí dohody je pozastavení nové finanční pomoci Ukrajině. **Deal je pro trhy pozitivní zprávou, jelikož týden zastavení fungování vládních úřadů by s amerického růstu (kvartálního analýzovaného) mohl ukousnout až 0,2 procentního bodu týdně.** V roce 2013 trvalo pozastavení činnosti vládních úřadů dva týdny.

Vládní bondy

Yieldy UST zejména na dlouhém konci stále rostly – ke konci týdne se však jejich růst zastavil i s ohledem na inflační čísla. V souvislosti s nižší inflací došlo k určitému poklesu krátkých yieldů – ty jsou standardně více citlivé na monetárně politická rozhodnutí. **Hlavním faktorem, který žene nahoru výnosy dlouhých splatností je repricing neutrálních sazeb.** Ten pomohl vyvolat jestřábí dot plot Fedu – investoři interpretují politiku „higher for longer“ kterou Fed nyní sleduje jako nástup nového úrokového režimu. Krátkodobě jsou bondy přeprodané, krátkodobě proto nelze vyloučit pokles yieldů – zvláště v případě, pokud ve 4Q dojde k oslabení ekonomického růstu.

Yieldy vzrostly hlavně v delším segmentu



Zdroj: Bloomberg

Nike

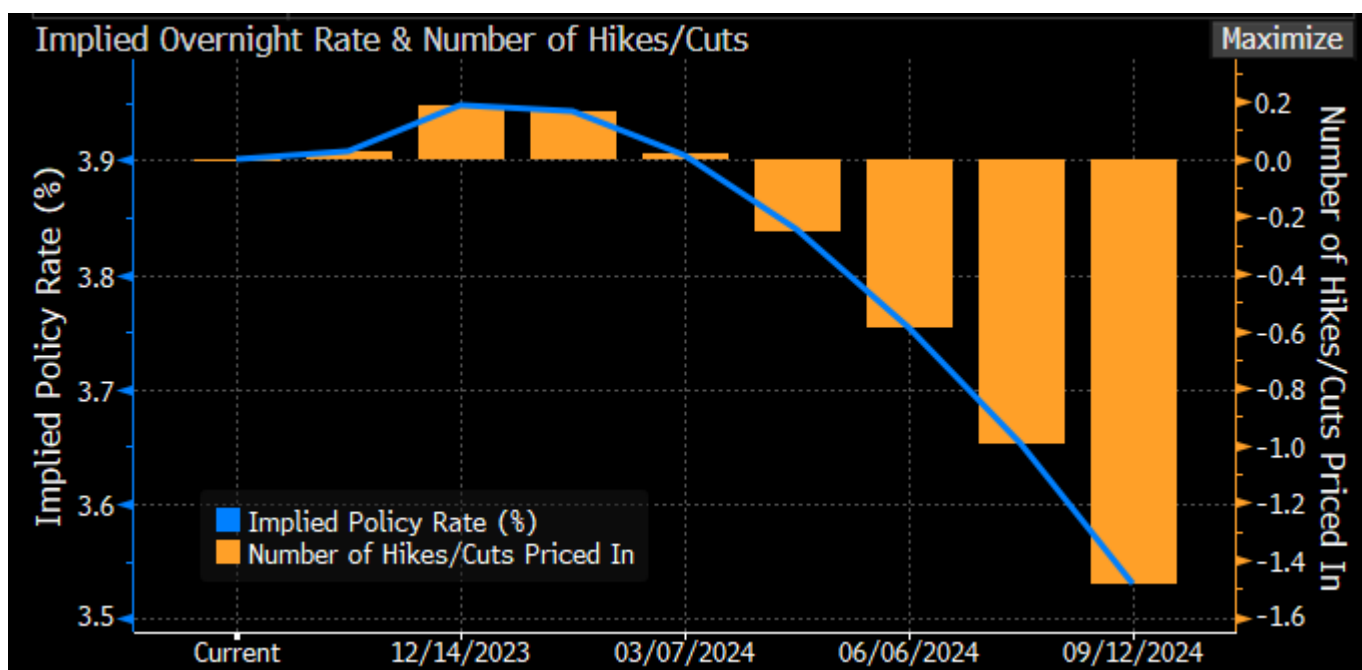
Výsledky za poslední kvartál skončily výrazně nad odhady, čistý zisk: \$1,5 mld. vs est. \$1,2 mld. Pozitivní zprávou je úbytek zásob, ty se meziročně ztenčily o 10 % na \$8,7 mld. Zároveň je pozitivní zprávou růst tržeb v Číně, které během posledního čtvrtletí stouply o 5 %. Výsledky vyvolaly naději, že jde o širší trendy v odvětví. Akcie Nike posílily téměř o 7%, Adidas o 6 %, Under Armour +5 %-

Inflace

V pátek vyšla povzbudivá inflační čísla v eurozóně. Headline inflace 4,3 % vs est 4,5 % y-y. Na meziměsíční bázi ceny rostly tempem 0,3 % přičemž ekonomové predikovali tempo 0,5 %. Jádrová inflace vyšla na úrovni 4,5 % y-y, přičemž trh očekával 4,8 %. Pro srovnání v srpnu rostly jádrové ceny mezitím tempem 5,3 %.

Data z eurozóny vyvolávají naději, že dezinflační proces akceleruje a kroky ECB zabírají. Preferovaný inflační ukazatel Fedu PCE taktéž vyšel vykázal pozitivní trendy. Headline PCE 3,5 % y-y, in line; na meziměsíční bázi 0,4 % vs est. 0,5 %. Core PCE 3,9 % y-y, in-line; 0,1 % vs est. 0,2 % m-m. Inflační čísla zastavila rapidní nárůst výnosů vládních bondů – zejména v eurozone. Šance na hike v EMU podle trhu do konce roku 18 % (podle mého názoru nereálně nízká), v US cca 50 %.

Investoři přisuzují hiku v EMU cca 18 %



ČNB

Sazby dle odhadů beze změny. Guvernér během konference naladil holubičí rétoriku. **Chyběla jednoznačná proklamace, že úvahy o nižších sazbách jsou prozatím mimo hru.** A to navzdory tomu, že podle šéfa banky je cenová dynamika neakceptovatelná. Banka tak volí „data dependent“ přístup – její následné kroky tak budou diktovat nově příchozí makročísla. Je **chybou, že se ČNB více neinspireje těžkými vahami na poli centrálního bankovníctví – Fed, ECB – které aktuálně zápasí s méně intenzivními inflačními tlaky, a přitom kategoricky odmítají vydat se s úroky dolů.** To znamená, cut v listopadu je reálný.

Výkonnost asijských indexů

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
Asia/Pacific									
1) BBG APAC L/M			1094.81	-6.80	-0.62%	-15.91%	08:48	+16.56%	+7.65%
2) TOPIX			2314.44 d	-8.95	-0.39%	+0.77%	08:00	+26.06%	+12.46%
3) NIKKEI 225			31759.88 d	-97.74	-0.31%	+0.45%	08:15	+22.45%	+9.23%
4) JPX Nikkei 400			20830.92 d	-83.14	-0.40%		08:00	+26.49%	+12.84%
5) HANG SENG			17809.66 d	+436.63	+2.51%	+2.73%	09/29	+3.41%	-4.28%
6) CSI 300			3689.52 d	-10.98	-0.30%	-6.46%	09/28	-3.60%	-12.16%
7) Shanghai Comp			3110.48 d	+3.16	+0.10%	-3.86%	09/28	+2.28%	-6.80%
8) Shenzhen Comp			1910.28 d	+8.31	+0.44%	+5.09%	09/28	-1.39%	-10.15%
9) HS China Ent			6148.33 d	+157.77	+2.63%		09/29	+3.96%	-3.76%
10) Taiwan TAIEX			16557.31 d	+203.57	+1.24%	+23.22%	08:28	+22.34%	+11.84%
11) KOSPI			2465.07	+2.10	+0.09%	-13.78%	09/27	+13.63%	+11.94%
12) KOSDAQ			841.02	+13.20	+1.59%		09/27	+24.80%	+22.94%
13) S&P/ASX 200			7033.21	-15.43	-0.22%	-28.55%	07:48	+8.63%	-1.21%

Zdroj: 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.