

# RANNÍ SOUHRN AKCIOVÝCH TRHŮ PRO DEN

## 20. 5. 2022

### HEADLINES

|                            |                         |
|----------------------------|-------------------------|
| <b>USA</b>                 | <b>Obchodování, Fed</b> |
| <b>EVROPA, ČR</b>          |                         |
| <b>Korporátní události</b> |                         |
| <b>Makrodata</b>           |                         |

## USA



### Obchodování:

- Všechny indexy tentokrát uzavíraly v červených číslech
- Celá obchodní seance byla velmi volatilní
- Nejvíce tentokrát oslaboval Dow Jones
- **S&P500 -0,58 %, DJIA -0,75 %, Nasdaq -0,26 %**
- Futures ukazují výrazné posílení v reakci na snížení úrokové sazby Čínskou centrální bankou
- **Futures naznačují posilování indexů o 0,6-1 %**

| 1) Americas         |       |      |   |   |          |         |
|---------------------|-------|------|---|---|----------|---------|
| 11) Dow Jones mini  | Jun22 | DMM2 | d |  | 31392.00 | +0.609% |
| 12) S&P 500 mini    | Jun22 | ESM2 | d |  | 3927.50  | +0.763% |
| 13) NASDAQ 100 mini | Jun22 | NQM2 | d |  | 12002.75 | +1.048% |

### Hlavní události dne:

#### Fed

- Kansas City Fed Prezidentka **Esther George** promluvila:
- Prohlásila, že turbulence na akciových trzích byla očekávaná vzhledem k utahování měnové politiky

- Aktuální propady na trzích ale nemají žádný dopad na jestřábí politiku Fedu
- Vzhledem k vysoké inflaci stále stojí za dvěma dalšími hiky o 50 bps
- K závěru bylo ale vyznění spíše uklidňující, jelikož nedošlo k naznačení nutnosti vyššího zvedání sazeb
- Došlo tedy pouze k potvrzení aktuálního směru Fedu, pro vyšší utahování bychom museli být v úplně jiné situaci
- **Neel Kashkari**, prezident Fedu v Minneapolis:
- Mluvil o nutnosti dalšího zvedání sazeb bez bližší specifikace
- Dále zmínil, že inflace je z části celosvětovým problémem, takže Fed dělá, co může, aby zajistil „soft landing“, ale bude to obtížné

### Expirace opcí

- Během dnešního dne lze také počítat s vyšší volatilitou vzhledem k tomu, že dnes expiruje řada měsíčních opcí, což historicky znamená bouřlivější obchodní seanci

### Čína:

- Čína snížila klíčovou úrokovou sazbu vztahující se k dlouhodobým úvěrům a hypotékám (5+ let)
- Zájem o nové hypotéky v Číně v dubnu poklesl, svůj podíl na tom mají i přísné lockdowny
- V Číně bylo dle odhadů BoA do konce dubna pod nějakou formou lockdownu 373 mil lidí ve 45 městech představujících 40 % HDP
- Úroková sazba byla snížena z 4,6 % na 4,45 %, tedy o 15 bazických bodů
- Většina analytiků však očekávala snížení pouze o 5-10 bps
- Čínský index CSI 300 reagoval na tuto zprávu posílením o téměř 2 %

### Rusko:

- Šance na default ruského státního dluhu se tento týden opět zvýšila
- Aktuálně se odhaduje šance na default během jednoho roku na 90 %
- Je to způsobeno tím, že USA umožňovaly bankám zpracovávat ruské splátky díky výjimce ze sankcí
- Toto pravidlo umožňovalo zpracovávat tyhle platby dle individuálního posouzení US Treasury
- Výjimce vyprší platnost příští středu 25. května a Janet Yellen prohlásila, že s velkou pravděpodobností nebude prodloužena
- Rusko by mělo provést další splátky v pátek 27. května
- Senát schválil 40 mld USD balíček vojenské pomoci pro Ukrajinu

### Bank of America – komentář k tržím:

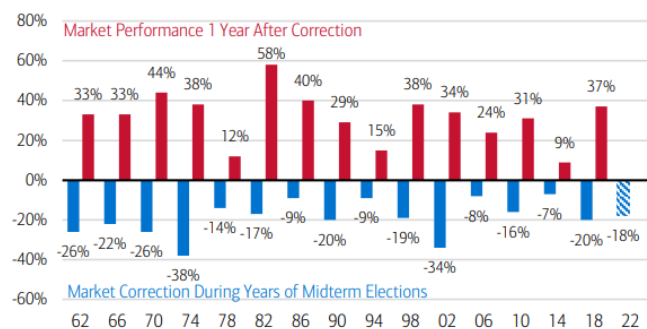
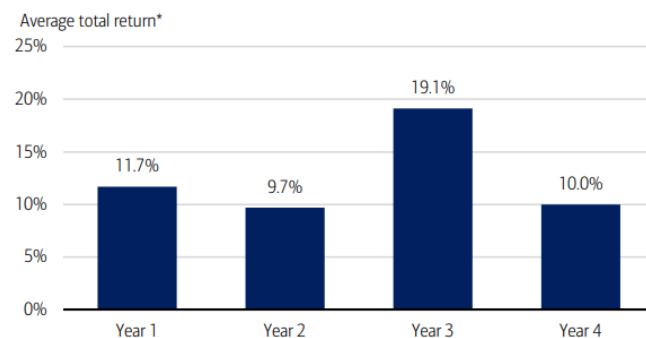
#### Mluví o „Toxické trojici“

- Dle BoA jsou stále 3 intenzivní negativní globální faktory pro trhy: Inflace, Pandemie a Čína a Invaze na Ukrajinu
- Dno propadu akciového trhu nastane pravděpodobně až ve chvíli, kdy se Fedu začne dařit krotit inflaci, Čína začne být tolerantnější v koronavirové politice, Evropa se vypořádá s energetickými náklady a ustálí se ukrajinská krize
- Doplňující silně negativní faktory jsou pak ještě zvyšující se ceny fosilních paliv a jídla

#### Historický vliv politiky na akciové trhy

- BoA tvrdí, že výnosy z akcií jsou nejslabší v druhém roce nového prezidenta a nejsilnější ve třetím

- Dále v roce voleb do kongresu se akciím daří špatně, po volbách se trh většinou zotaví
- Volby do kongresu vnášejí nejistotu ohledně strany, která bude mít převahu a v prezidentských volbách jsou první roky typicky více fiskálně restriktivní a pozdější roky s blízcími se dalšími volbami naopak

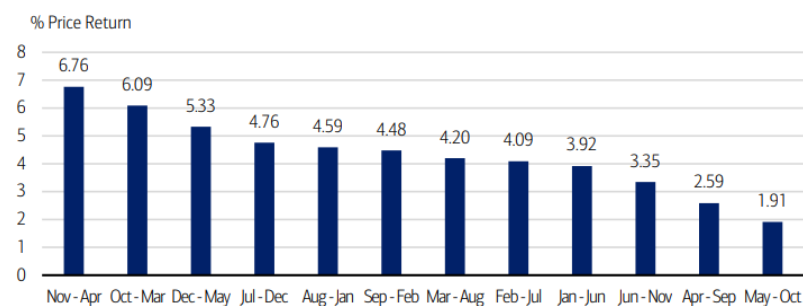
**Exhibit 3: Each Presidential Cycle is Different But Historical Patterns Bear Close Watching.**
**A) Market Corrections During Years of Midterm Elections**

**B) S&P 500 Return During Post-war Election Cycles**


### Další z historických dat ukazuje, že mezi květnem až říjnem je výkonost trhů historicky nejslabší

- Letošní začátek roku byl pro americké akcie nejhorším za posledních 50 let

**Exhibit 1: A Bad Start to 2022 and Poor Seasonality May through October.**
**A) 2022: Worst Start to a Year in Over 50 Years**

| Year | % TR  |
|------|-------|
| 2022 | -15.1 |
| 2020 | -12.1 |
| 1973 | -7.5  |
| 1977 | -6.5  |
| 2002 | -5.9  |
| 1974 | -5.9  |
| 2001 | -5.2  |
| 2005 | -4.1  |
| 1994 | -3.8  |
| 2008 | -3.7  |
| 2000 | -2.9  |
| 1984 | -2.4  |
| 1981 | -2.3  |
| 1982 | -1.6  |
| 2009 | -1.1  |

**B) Average S&P 500 6-Month Return; (1905-present)**


- Soft Landing, o kterém mluví Fed, není dle BoA nedosažitelný, ale bude náročný, historicky se povedl v 7 z 11 posledních případů
- BoA vidí jako nejvíce realistický výhled nižší než očekávaný růst HDP v příštích 12-18 měsících, nikoliv recesi

### Sektory:

- Nejvíce posiloval sektor Materials (+0,68 %) a Healthcare (+0,22 %)
- Nejvíce oslaboval sektor Consumer Staples (-1,98 %) a IT (-1,07 %)

| Leaders  |         |        | Laggards   |         |        |
|--|---------|--------|--|---------|--------|
| Name   | Price   | % Chg  | Name   | Price   | % Chg  |
| 1. ....Materials Sector GICS Level 1 Index             | 518.27  | +0.68% | 1. ....Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index      | 730.82  | -1.98% |
| 2. ....Health Care Sector GICS Level 1 Index           | 1492.11 | +0.22% | 2. ....Information Technology Sector GICS Level 1 I... | 2282.62 | -1.07% |
| 3. ....Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 I... | 1116.01 | +0.13% | 3. ....Industrials Sector GICS Level 1 Index           | 765.40  | -0.94% |
| 4. ....Real Estate Sector GICS Level 1 Index           | 261.69  | -0.20% | 4. ....Financials Sector GICS Level 1 Index            | 547.15  | -0.70% |
| 5. ....Utilities Sector GICS Level 1 Index             | 361.84  | -0.22% | 5. ....Communication Services Sector GICS Level 1 I... | 194.22  | -0.58% |
| 6. ....Energy Sector GICS Level 1 Index                | 616.28  | -0.28% |  |         |        |

## EVROPA

- Hlavní evropské indexy během včerejšího obchodování oslabovaly
- Většina indexů odepisovala 1-2 %, nejméně oslaboval DAX, který odepsal 0,9 %

| 2) EMEA           |   |   |           |         |   |        |
|-------------------|---|---|-----------|---------|---|--------|
| 21) Euro Stoxx 50 |  |  | 3640.55 d | -50.19  |  | -1.36% |
| 22) FTSE 100      |  |  | 7302.74 d | -135.35 |  | -1.82% |
| 23) CAC 40        |  |  | 6272.71 d | -80.23  |  | -1.26% |
| 24) DAX           |  |  | 13882.30  | -125.46 |  | -0.90% |

### Aktuální certifikáty k prodeji:

- Oba lock-in laddery mírně oslabovaly, stále jsou nad stanovenou limitní cenou

#### Lock-in ladder XS2067748942:

- Limitní cena 124 %, aktuální indikativní cena 125,6 %

#### CX Lock-in ladder XS2075528104:

- Limitní cena 116 %, aktuální indikativní cena 117 %

#### Twin-Win: Coinbase USD 6/2021

- Podkladová akcie zůstává velmi volatilní
- Během včerejšího obchodování připsala 7 %
- Akcie zůstává více než 137 % pod bariérou certifikátu
- Aktuální indikativní cena je 28 %