

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

20.07.2020

## SHRNUTÍ

---

- S&P 500 i Stoxx Europe 600 v uplynulém týdnu posilovaly
- Čínské HDP vyšlo nad odhady, investory však zklamal neorganický charakter růstu
- ECB nepřišla s novými stimuly ani neměnila sazby, vnímá pozitivněji ekonomické zotavení
- Banky zahájily výsledkovou sezónu úspěšně, hvězdné výkony předvedl trading
- Nové infekce stále rostou, v některých regionech opět zavádí preventivní opatření
- Během víkendu se státy EU na parametrech fondu obnovy nedohodly, jednání pokračují
- Makrodata: ve čtvrtek vyjde spotřebitelská důvěra v eurozóně, v pátek PMI v USA

## Výhled

---

Americké futures v červeném teritoriu, smíšená výkonnost asijských indexů

### Nové infekce covid

Nárůst nových infekcí stále neubírá na intenzitě. Například Kalifornie zpomaluje rozvolňování restriktivních opatření. I některé evropské státy, například Španělsko, opět zavádí preventivní opatření. Obecně však lze říci, cílem všech států je zabránit plošným karanténám a výjimečným stavům. **Proto trhy nevnímají druhou vlnu covid-19 jako extrémní hrozbu.** Zvýšený výskyt nových infekcí však může zbrzdit probíhající ekonomické zotavení a ohrozit sektory, které jsou navázány na cestovní ruch.

### Fond obnovy

Během víkendu se státy eurozóny nedokázaly dohodnout na parametrech Fondu obnovy. Palebná síla fondu měla dosáhnout €750 mld., z čehož €500 mld. měly tvořit granty a €250 mld. půjčky. Dnes je již zřejmé, že se tato bilance změní. **Státy, které nejsou vysokým fiskálním výdajům nakloněny požadují, aby ve formě grantů šlo pouze €350 mld.** – tuto částku naopak odmítají jižní země. Státy jako Nizozemí rovněž považují určitou podmíněnost těchto grantů – tj. navázání na konkrétní reformy a možnost je vetovat. **Poslední zprávy naznačují, že by se země mohly dohodnout na grantech v celkové výši €390 mld.**

## Makrodata

Ve čtvrtek vyjde spotřebitelská důvěra v eurozóně. Ta by měla dosáhnout hodnoty -12 bodů, což představuje mírné zlepšení oproti -14,7 v červnu. V pátek rovněž vyjdou předběžná PMI za květen. Služby i výroba by měly vyjít v kladném teritoriu, tedy 52, resp. 51.

## Ohlédnutí

---

Index S&P 500 minulý týden posílil o 1,2%. Stoxx Europe 600 přidal 1,6 %. Euro proti USD minulý týden zpevnilo o 1,2% na 1,14. Česká měna minulý týden mírně apreciovala na EUR/CZK 26,64 z EUR/CZK 26,67. Proti dolaru koruna posílila na CZK/USD 23,29 před týdnem byla na CZK/USD 23,44.

## Čína

Přestože největší asijská ekonomika expandovala ve 2Q rychlejším tempem, než se očekávalo, převládly obavy udržitelnosti růstu. Čínské hospodářství táhly nahoru zejména průmyslové firmy, které obdržely mohutné vládní dotace. **Kritici tak namítají, že růst je z velké části umělý a tudíž neopakovatelný v dalších kvartálech.** Pod odhady navíc skončila spotřeba. Jelikož se Čína snaží několik posledních let o přestavbu svého ekonomického modelu na klasickou spotřební ekonomiku, **přikládají investoři maloobchodní tržbám větší význam než průmyslovým ukazatelům.** V reakci na zveřejněná makrodata odepsal index CSI 4,8%, v následujících dnech postupně ztráty umazával.

## ECB

Evropská centrální banka dle očekávání ponechala úroky beze změny. Nenavýšila ani program nakupovaných dluhopisů. **Za mírně pozitivní lze považovat optimističtější pohled na ekonomické oživení nebo prohlášení Lagardeové, že se ECB více odchýlí od kapitálové klíče, což volně přeloženo znamená, že frankfurtská instituce nakoupí nadproporční množství dluhopisů jižního křídla eurozóny.** Rada guvernérů rovněž uvedla, že v rámci protipandemického programu plánuje vynaložit celou částku 1,35 bilionů EUR. Dříve se předpokládalo, že toto číslo představuje strop pro potenciální množství nakupovaných vládních dluhopisů.

## Výsledková sezóna – banky

Minulý týden reportovaly v USA velké banky, jejich výsledky dopadly většinou nad odhady. Z reportů, které finanční domy zveřejnily, lze vyčíst dva protichůdné trendy. **Jednak obrovské zlepšení tradingu.** Příjmy top pěti investičních bank z obchodování dosáhly \$33,4 mld., což představuje nejvyšší částku od 1Q10. Velmi se dařilo zejména obchodování s dluhopisy, kde se u mnoha bank příjmy často zdvojnásobily. **Pozitivní čísla souvisí s vyšší volatilitou a následnou akcí ze strany centrálních bank.** Zároveň nelze očekávat, že by peněžní ústavy zopakovaly tyto skvělé výkony v dalších kvartálech – dochází k normalizaci obchodní aktivity. **Negativní trend je zvýšená tvorba rezerv vůči potenciálním kreditním ztrátám.** Rezervy u top pěti bank dosáhly okolo \$20 mld. Z toho vyplývá, že ve druhém kvartále se dařilo zejména finančním domům, které se zaměřují na investiční bankovnictví. Morgan Stanley jako jediná dokázala výrazně zvýšit svůj meziroční čistý zisk za 2Q \$2,2 mld. na \$3,2 mld.

## S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	10.7.2020	17.7.2020	1W change
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	3,2994	0,5	574,69	608,04	5,8%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	3,0301	0,8	364,88	384,72	5,4%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	16,615	1,4	1173,97	1233,67	5,1%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	6,8328	2,3	293,66	306,08	4,2%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-4,2977	-1,5	270,32	278,27	2,9%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-3,3861	-0,8	389,97	397,87	2,0%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	2,607	0,4	619,33	631,38	1,9%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	2,9987	1,4	217,32	217,37	0,0%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	-0,8174	-0,4	192,39	190,61	-0,9%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	9,021	0,5	1901,29	1879,14	-1,2%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-7,491	-0,7	1125,916	1107,707	-1,6%

Zdroj: Bloomberg

## Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	10.7.2020	17.7.2020	1W change
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	2,6	0,2	9729	1005,06	3,8%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	5,66	1,3	3642	398,92	3,2%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-2,13	-0,9	385	210,09	3,1%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	0,58	0,2	8035	210,94	2,9%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	6,26	1,5	3234	398,28	2,8%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	2,47	0,6	5122	353,33	2,7%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-0,75	-0,1	3987	522,93	2,4%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-4,05	-0,8	7222	449,56	2,4%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	8,92	0,9	53409	923,14	2,3%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-0,96	-0,9	6163	97,08	1,8%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-1,97	-1,1	12404	170,22	1,8%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	0,97	0,1	76492	545,04	1,0%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-2,65	-1,0	2202	254,14	1,0%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-1,28	-0,3	8035	333,88	0,4%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-0,58	-0,2	2397	240,8	0,2%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-1,59	-0,2	3059	687,59	0,1%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	2,82	0,3	3345	848,81	0,0%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	6,67	1,5	59133	583,89	-0,3%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,59	-0,3	8928	154,5	-2,3%

Zdroj: Bloomberg

## Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%5Day	%5DayCur
1) TOPIX			1577.03 d	+3.18	+0.20%	-41.60%	08:00 c	+0.25%	-0.86%
2) NIKKEI 225			22717.48 d	+21.06	+0.09%	-48.40%	08:15 c	-0.30%	-1.40%
3) JPX Nikkei 400			14217.70 d	+24.84	+0.18%		08:00 c	+0.18%	-0.93%
4) HANG SENG			25102.65 d	+13.48	+0.05%	-28.77%	08:32	-2.60%	-3.76%
5) CSI 300			4664.77 d	+120.07	+2.64%	+59.29%	08:32	-3.88%	-4.84%
6) Shanghai Comp			3303.97 d	+89.84	+2.80%	+44.28%	08:32	-4.05%	-5.01%
7) Shenzhen Comp			2206.38 d	+47.44	+2.20%	+11.29%	08:32	-5.28%	-6.23%
8) HS China Ent			10324.57 d	+121.00	+1.19%		08:32	-2.38%	-3.54%
9) Taiwan TAIEX			12174.54 d	-7.02	-0.06%	-11.50%	07:47 c	-0.30%	-1.43%
10) KOSPI			2198.20	-2.99	-0.14%	-20.49%	08:32 c	+0.56%	-0.84%

Zdroj: Bloomberg

### Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
středa	15:00	US	FHFA index cen domů	Střední	May	0.4%	-	0.2%
středa	16:00	US	Prodeje existujících domů	Vysoká	Jun	4.80m	-	3.91m
středa	16:00	US	Prodeje existujících domů MoM	Nízká	Jun	22.8%	-	-9.7%
čtvrtek	08:00	GE	Spotřebitelská důvěra	Střední	Aug	-	-	-
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Jul 18	-	-	1300k
čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	Jul 11	-	-	17338k
čtvrtek	16:00	US	Předstihové ukazatele	Vysoká	Jun	2.4%	-	2.8%
čtvrtek	16:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Jul A	-12.3	-	-14.7
pátek	09:30	GE	PMI v průmyslu dle Markit/BME	Vysoká	Jul P	47.0	-	45.2
pátek	09:30	GE	PMI ve službách dle Markit	Střední	Jul P	50.0	-	47.3
pátek	09:30	GE	Celkové PMI dle Markit/BME	Střední	Jul P	48.7	-	47.0
pátek	10:00	EC	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Jul P	49.3	-	47.4
pátek	10:00	EC	PMI ve službách dle Markit	Střední	Jul P	50.8	-	48.3
pátek	10:00	EC	Celkové PMI dle Markit	Vysoká	Jul P	50.5	-	48.5
pátek	15:45	US	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Jul P	52.0	-	49.8
pátek	15:45	US	PMI ve službách dle Markit	Střední	Jul P	51.0	-	47.9
pátek	15:45	US	Celkové PMI dle Markit	Střední	Jul P	-	-	47.9
pátek	16:00	US	Prodeje nových domů MoM	Nízká	Jun	3.6%	-	16.6%

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.