

TÝDENNÍ PŘEHLED PRO TÝDEN OD 21. 8. 2023

HEADLINES

- Americký akciový index S&P 500 oslabil o 2,1 %, panevropský Euro Stoxx o 2,3 %
- Naopak rostou výnosy dluhopisů, výnos 10letého bondu se dostal nad 4 %
- Trhy zatím vstřebávají vyšší příliv krátkých T-Billů, které nesou okolo 5 %
- Nepřesvědčivá makrodata přicházejí Číny, tamní administrativa zatím nepředstavila ucelenější balík opatření na boj s ekonomickým zpomalením
- V tomto týdnu se uskuteční ekonomické symposium v Jackson Hole

MINULÝ TÝDEN

Akciové trhy pod tlakem

Srpen zatím akciovým trhům příliš nepřeje, americký akciový index S&P 500 v **minulém týdnu oslabil o 2,1 % a navazuje tak na pesimismus předchozích týdnů** – od začátku srpna odepisuje index necelých 5 %. Akciím nesvědčí hlavně růst výnosů na dluhopisech – výnos amerického 10letého dluhopisu se drží nad 4 %, což příliš nesvědčí akciovým trhům v prostředí nafouknutých valuací. Výnosy rostou hlavně s možným očekáváním na další zvýšení úrokových sazeb ze strany Fedu. Na trzích je také příliv krátkodobých T-billů nesoucích okolo 5 %, které mohou na akciích „parazitovat“.

ČÍNA

Z Asie přichází neveselá makroekonomická data, která ukazují na problémy v tamní ekonomice a **slábnoucí ekonomickou aktivitu**. Zklamáním byla v minulém týdnu průmyslová výroba a maloobchodní tržby, jejichž růst výrazně zaostal za očekáváním. Zvýšila se také nezaměstnanost, která vzrostla na 5,3 %. Čína však **nezveřejnila nezaměstnanost u mladých lidí a tento ukazatel neplánuje dále zveřejňovat**. Tato nezaměstnanost v červnu dosáhla rekordních 21,3 %. Rozhodnutí pozastavit ostře sledovaný ukazatel vyvolalo obavy, že Peking potlačuje informace, které považuje za politicky citlivé.

Měnová politika v Číně

Ve zprávách o měnové politice Čínská lidová banka neočekávaně snížila svou střednědobou sazbu úvěrové facility o 15 bazických bodů na 2,5 %, což je největší snížení od roku 2020, protože země zápasí se slabou poptávkou. Centrální banka také snížila sedmidenní reverzní repo sazbu, krátkodobou měnovou sazbu, o 10 bazických bodů. Mimo měnové uvolnění se spekuluje o snížení kolkovného z akciových obchodů, aby tamní administrativa motivovala účastníky trhů navýšit objemy obchodů.

Během dnešního rána pak čínské banky představili snížení základní úvěrové sazby o 10 bps na 3,45 %, nicméně pětiletá sazba, která je hlavní pro hypotéky, zůstala na stejné úrovni.

Čínský nemovitostní sektor

Čínský realitní sektor vykázal na začátku tohoto roku známky stabilizace, ale nedávný vývoj obnovil obavy ohledně síly oživení. **Country Garden, jeden z největších čínských developerů, pozastavil obchodování s několika dluhopisy** poté, co společnost minulý týden zmeškala platby úroků ze dvou dluhopisů denominovaných v dolarech. Mezitím **China Evergrande, další přední developer, který selhal v roce 2021, požádal v New Yorku o ochranu před věřiteli**, protože pracuje na dohodách o restrukturalizaci dluhu.

OČEKÁVANÉ UDÁLOSTI

Zasedání v Jackson Hole

V tomto týdnu se uskuteční každoroční symposium centrálních bankéřů v Jackson Hole. Jerome Powell by měl svůj příspěvek představit v pátek 25. srpna. Zasedání bude sledováno hlavně s ohledem na budoucí nastavení sazeb a to, jestli americká centrální banka přistoupí ještě k jednomu hiku. Trh tak bude hledat další signály po zveřejněných zápiscích ze zasedání na konci července, které ukázalo, že bankéři byli rozděleni v otázce potřeby dalšího zvýšení sazeb nad rámec toho, co bylo na tomto zasedání schváleno. Dle některých už jsou sazby dostatečně restriktivní, jiní poznamenali, že inflace zůstává primárním cílem, což naznačuje potenciál pro další zvyšování sazeb.

Report výsledků Nvidia

Ve středu po uzavření trhů představí výsledky společnost Nvidia. Ta při minulém reportu výsledků výrazně navýšila guidance na tržby, které by za uplynulý kvartál měly dosáhnout 11 mld. USD – to bude nejsledovanější číslo spolu s updatem guidance, ať už co se týče poptávky po AI čipech, tak po čipech pro gaming, jelikož toto odvětví je v letošním roce pod tlakem.

Kromě Nvidia budou zveřejňovat výsledky firmy Intuit, Zoom, Lowe's, Ulta nebo Marvell Technology.