

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

22.02.2021

SHRNUTÍ

- S&P 500 v minulém týdnu klesal, SXXP rostl
- Zápisky Fedu a ECB signalizují holubičí postoj centrálních bankéřů
- Dluhopisoví investoři hodnotí pozitivně rétoriku nastupující Draghiho vlády
- Výnosy desetiletých amerických vládních bondů vyskočily nad úroveň 1,4 %
- To má dalekosáhlé dopady na ocenění ostatních tříd aktiv
- Bitcoin vystřelil na nová maxima, hlavním faktorem nové kanadské ETF
- Tento týden nás čeká inflace v USA

Výhled

Americké futures i asijské indexy v červeném teritoriu

Vládní bondy

Výnosy delších amerických vládních dluhopisů se vydaly prudce nahoru. **Vzhledem k dolarocentrické povaze globálního finančního systému se vývoj na amerických vládních bondech propisuje do výnosů státních obligací po celém světě.** Výnos desetileté splatnosti se aktuálně nachází těsně pod 1,4 %. Většina investičních bank v prosinci 2020 předpokládala, že se výnos desetiletého papíru vyšplhá na tuto úroveň až konci letošního roku. Nyní Wall Street cílovou úroveň výnosů reviduje směrem nahoru. **Prognóza do konce roku činí 1,75 % - 2%.** Návrat růstu a inflačních tlaků vládní dluhopisy s fixním kupónem znehodnocuje. Nárůst výnosů souvisí i se stimuly Bidenovy administrativy. Ta k jejich financování využívá emisí delších splatností. Z tohoto důvodu dochází k významnému steepeningu výnosové křivky. Rozdíl mezi výnosy desetileté a dvouleté splatnosti se aktuálně nachází na úrovni 1,27 procentního bodu, nejvýše od ledna 2017. Tento vývoj stojí i za poklesem akcií z posledních dní. Dlouhodobě platilo, že se konkurenční vztah mezi akciovými a dluhopisovými trhy projevoval až v momentě, kdy se výnosy 10Y US GB nacházely nad úrovní 3 %. **Vzhledem k obrovskému nárůstu zadlužení však existují obavy, že i nárůst výnosů ke 2 % může být pro řadu firem nebezpečný.**

Rozdíl ve výnosech 10Y US GB a 2Y US GB



Zdroj: Bloomberg

Bitcoin

Spanilá jízda nejnámější kryptoměny pokračuje. Po pokoření hranice \$50k vystoupala cena virtuální mince až na \$57,5k, poté však mírně oslabila. **Jedinou zásadnější kurzotvornou zprávou je nové kanadské ETF na bitcoin.** Inflow do těchto fondů dosahuje značné výše. To znamená že dochází k významným nákupům bitcoinů – poptávka násobně převyšuje nabídku. **Na druhou stranu, pokud dojde k obratu v investorském sentimentu, přispěje tato mechanika k rychlejšímu pádu.**

Kurz bitcoinu



Zdroj: Bloomberg

Makrodata

Tento týden nás v pátek čeká americká inflace. Preferovaný indikátor Fedu, PCE Core Deflator by měl vykázat meziroční tempo růstu ve výši 1,4 %. **Vidíme tedy, že skutečná inflace zůstává stále poměrně nízká (na rozdíl od inflačních očekávání).**

Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 0,2 %. Stoxx Europe 600 přidal 0,4 %. Euro minulý týden vůči USD stagnovalo. Vůči EUR za poslední týden česká měna depreciovala na EUR/CZK 25,87 z 25,72. Proti dolaru koruna mírně oslabila na 21,33, zatímco minulý týden byla na 21,22.

Centrální banky - zápisky

Fed i ECB minulý týden zveřejnily zápisky z lednového zasedání. Jejich vyznění je spíše holubí. Nárůst inflačních očekávání nevnímají jako problém. **Stahování stimuluů připadá v úvahu až v případě podstatného zlepšení ekonomického výhledu.** ECB zmínila, že nárůst dluhopisových výnosů v eurozóně taktéž nepovažuje za nebezpečný. Ty korespondují s nárůstem inflačních očekávání. Důležité je sledovat vývoj reálných výnosů. **Podle centrálních bankéřů z Frankfurtu se na dluhopisových výnosech teprve projeví zvýšení nakupovaných objemů schválené v prosinci.**

Draghi

Draghi jako nový premiér zmínil, že prioritou jeho vlády je boj s covidem. Zároveň nastínil plány, jak investovat €210 mld. z Fondu obnovy. **Podle slov bývalého šéfa ECB znamená podpora jeho vládě bezvýhradnou podporu jednotné evropské měny** – v Itálii se ještě před pár lety vážně debatovalo o možnosti opustit eurozónu. Spread italských vládních bondů nad německými se drží pod úrovní 100 bpd a nachází se na nejnižších úrovních za posledních pět let.

Spread 10Y BTP nad Bundy



Zdroj: Bloomberg

S&P 500: Pohyby dle sektorů – komunikace posilují s ohledem na výsledky Netflixu

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	12.2.2021	19.2.2021	1W change
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	5,5622	1,6	334,99	345,23	3,1%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	6,1539	1,2	522,92	537,59	2,8%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	8,5317	1,8	467,06	471,21	0,9%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	12,1309	1,6	762,72	768,39	0,7%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-12,11	-0,9	1368,529	1361,138	-0,5%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	0,5572	0,2	238,88	237,03	-0,8%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	-2,54	-1,1	237,55	235,36	-0,9%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	-8,2802	-1,2	675,23	667,53	-1,1%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-3,586	-0,1	2434,51	2387,76	-1,9%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	-4,769	-1,5	317,37	311,06	-2,0%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-15,456	-1,1	1365,94	1332,52	-2,4%



Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	12.2.2021	19.2.2021	1W change
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	15,78	2,760672	548,01	587,38	7,2%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	2,47	2,090386	115,63	120,63	4,3%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	4,7	1,969824	235,12	243,3	3,5%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	1,32	0,535975	240,25	247,6	3,1%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	4,57	0,82032	550,08	561,67	2,1%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	2,86	1,005581	282,74	286,99	1,5%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-2,01	-0,66789	296,52	298,94	0,8%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-0,04	-0,00995	399,98	402,17	0,5%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	10,69	1,603901	675,41	677,19	0,3%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	9,29	1,411447	665,87	667,48	0,2%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-1,59	-0,22439	705,83	707,01	0,2%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	1,4	0,150224	934,27	933,34	-0,1%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	5,74	1,135689	512,24	511,16	-0,2%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	4,17	0,647566	651,92	648,12	-0,6%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	4,29	0,385164	1126,02	1118,1	-0,7%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	0,1	0,046801	216,23	213,77	-1,1%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,52	-0,31935	164,45	162,31	-1,3%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	-0,65	-0,17592	377,08	368,84	-2,2%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	-10,22	-1,13436	915,26	890,73	-2,7%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
1) BBG APAC L/MC PR			1317.86	+1.68	+0.13%	+9.66%	08:46	+19.13%	+9.80%
2) TOPIX			1938.35 d	+9.40	+0.49%	+2.24%	07:00	+15.79%	+11.72%
3) NIKKEI 225			30156.03 d	+138.11	+0.46%	-1.48%	07:15	+28.94%	+24.41%
4) JPX Nikkei 400			17539.80 d	+75.66	+0.43%		07:00	+16.75%	+12.64%
5) HANG SENG			30337.61 d	-307.12	-1.00%	+43.05%	08:31	+11.09%	+2.91%
6) CSI 300			5597.33 d	-181.51	-3.14%	+31.54%	08:00	+34.89%	+35.11%
7) Shanghai Comp			3642.44 d	-53.72	-1.45%	+35.71%	08:31	+19.83%	+20.02%
8) Shenzhen Comp			2416.67 d	-52.00	-2.11%	+5.84%	08:00	+26.70%	+26.90%
9) HS China Ent			11915.48 d	-191.29	-1.58%		08:31	+10.42%	+2.29%
10) Taiwan TAIEX			16410.16 d	+68.78	+0.42%	+14.52%	06:49	+40.42%	+41.17%
11) KOSPI			3079.75	-27.87	-0.90%	-46.72%	07:30	+42.39%	+44.24%
12) KOSDAQ			954.29	-10.82	-1.12%		07:30	+42.86%	+44.71%

Makrodata pro tento týden

Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
02/22/2021	pondělí	10:00	GE	IFO očekávání	Vysoká	Feb	--	91.1
02/22/2021	pondělí	10:00	GE	IFO současné podmínky	Vysoká	Feb	--	89.2
02/22/2021	pondělí	10:00	GE	IFO podnikatelské klima	Vysoká	Feb	89.7	90.1
02/23/2021	úterý	11:00	EC	Spotřebitelská inflace	Vysoká	Jan F	--	--
02/23/2021	úterý	11:00	EC	Jádrová inflace	Střední	Jan F	--	--
02/23/2021	úterý	15:00	US	FHFA index cen domů	Střední	Dec	--	-1.0%
02/24/2021	středa	08:00	GE	HDP QoQ	Vysoká	4Q F	0.1%	0.1%
02/24/2021	středa	16:00	US	Prodeje nových domů MoM	Nizká	Jan	2.0%	1.6%
02/25/2021	čtvrtek	11:00	EC	Spotřebitelská důvěra	Střední	Feb F	--	-14.8
02/25/2021	čtvrtek	11:00	EC	Ekonomická důvěra	Nizká	Feb	--	91.5
02/25/2021	čtvrtek	11:00	EC	Průmyslová důvěra	Nizká		--	--
02/25/2021	čtvrtek	11:00	EC	Důvěra ve službách	Nizká	Feb	--	-17.8
02/25/2021	čtvrtek	14:30	US	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	Vysoká	Jan P	1.3%	0.5%
02/25/2021	čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Feb 20	--	861k
02/25/2021	čtvrtek	14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	Feb 13	--	4494k
02/25/2021	čtvrtek	14:30	US	Osobní spotřeba	Střední	4Q S	--	2.5%

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.

investujte chytře

CYRRUS, a.s.
e-mail: cyrrus@cyrrus.cz
Zelená linka: 800 297 787
www.cyrrus.cz

CENTRÁLA BRNO
PLATINIUM
Veverí 111
616 00 Brno
tel.: 538 705 711

POBOČKA PRAHA
FLORENTINUM – RECEPCE Á
Na Florenci 2116/15
119 00 Praha 1
tel.: 221 892 361

POBOČKA OSTRAVA
IQ OSTRAVA REGUS
2B, Pjma 3346/91
702 00 Ostrava
tel.: 517 076 810