

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

22.03.2021

SHRNUTÍ

- S&P 500 v minulém týdnu mírně ztrácel, Stoxx Europe 600 přidával
- Biden podepsal fiskální stimul v hodnotě 1,9 bilionu dolarů, US HDP může letos vzrůst o 7 %
- Fed nastavení měnové politiky nezměnil, prognózu hospodářského růstu zvedl na 6,5 %
- Mediánová prognóza sazeb zůstává beze změny – tedy do konce 2023 žádné zvýšení sazeb
- Americká centrální banka ukončí výjimku pro vyjmutí UST z výpočtu kapitálové přiměřenosti
- Výnosy UST dále rostou, výnos 10Y nad 1,7 % - reakce na benevolentní Fed
- Výrazně pomalejší vakcinace v EU vede ke snižování prognóz ekonomického růstu v 1Q
- Tento týden nás na obou stranách Atlantiku čekají PMI, ve čtvrtek zasedá ČNB, v pátek bude zveřejněna PCE inflace za únor

Výhled

Smíšená výkonnost amerických futures i asijských indexů

Vládní bondy - výnosy

Fed současný nárůst dluhopisových výnosů toleruje. Výnos desetileté splatnosti tak vystřelil nad úroveň 1,7 %. **Výrazný nárůst byl tažen nahoru i zvýšením reálných výnosů.** Ty se aktuálně dostaly na hladinu -0,6 %. Rostoucí reálné výnosy odráží jednak akceleraci ekonomického růstu. **Vysílají však také signál, že trhy věří dřívějšímu utahování měnové politiky, než aktuálně připouští Fed.** Tento týden se značnou pravděpodobností staneme svědky dalšího nárůstu dluhopisových výnosů, ke kterému přispěje i zamítavý postoj Fedu k prodloužení výjimky pro výpočet kapitálové přiměřenosti amerických bank. V případě výrazného růstu dluhopisových výnosů mají tendenci ztráct zejména technologické tituly.

Reálné výnosy desetiletých amerických vládních dluhopisů



Zdroj: Bloomberg

EU: pomalá vakcinace

V EU bylo aktuálně očkováno (první dávka) pouze 12 % obyvatel, zatímco v USA dosahuje procento vakcinovaných již 37 %. Tento vývoj má za následek i ekonomickou divergenci. **Ekonomové zhoršují prognózy na hospodářský vývoj v EU.** Podle aktualizovaných predikcí by měla ekonomika bloku během 1Q poklesnout o 1,5 %. Další výhled závisí na tempu vakcinace. Představitelé Evropské komise zmiňují, že do konce léta plánují naočkovat 70 % populace. Vakcinace by podle nedávných výroků měla výrazněji zrychlit ve 2Q.

Makrodata

Ve středu vyjdou předběžné PMI za březen. V USA se očekává, že se výroba (59,5) i služby (60,1) udrží vysoko v pásmu expanze. Na druhé straně Atlantiku se očekává silná odolnost sektoru výroby (57,8), zatímco přetrvávající lockdowny udrží služby v pásmu kontrakce (46). Ve středu se uskuteční zasedání ČNB. Tuzemská centrální banka ponechá sazby beze změny. Zajímavý však bude její měnově-politický výhled. V pátek vyjde v USA inflace (PCE) za únor. Očekává se meziroční tempo zvýšení cen o 1,6 %.

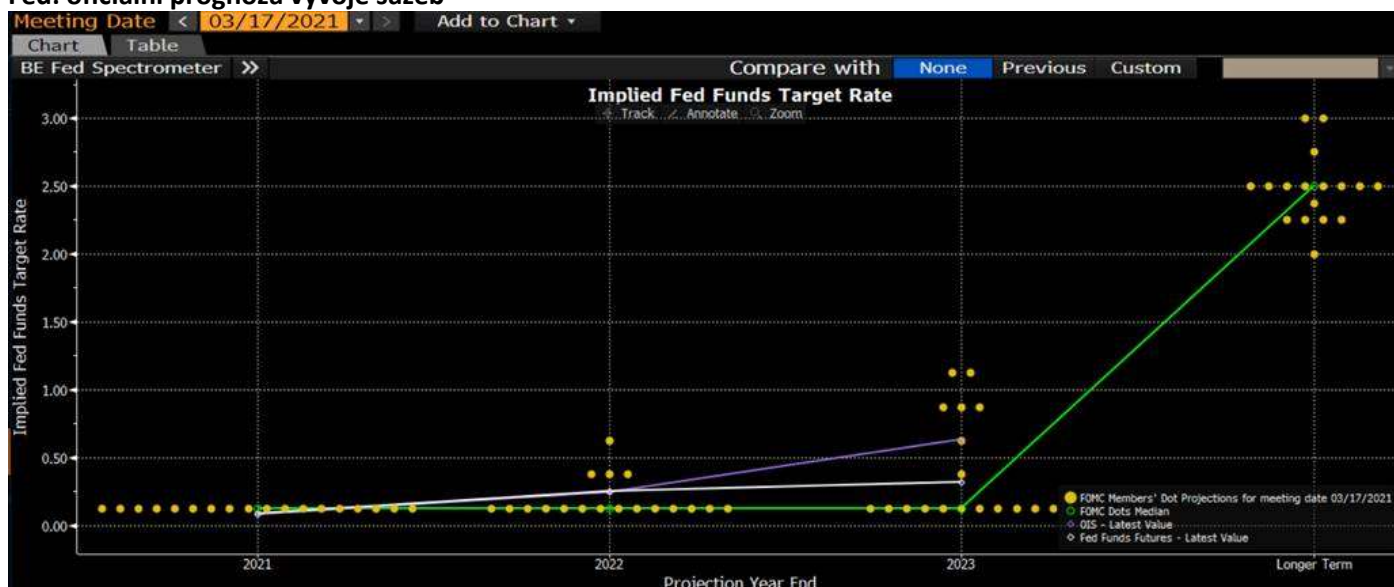
Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 0,4 %. Stoxx Europe 600 přidal 0,6 %. Euro minulý týden vůči USD depreciovalo o 0,4 %. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 26,07 z 26,18. Proti dolaru koruna mírně apreciovala na 21,90, zatímco minulý týden byla na 22,91.

Fed

Americká centrální banka dle odhadů nepřistoupila ke změně sazeb ani neupravila své dluhopisové programy. Fed mohutně zvednul prognózu ekonomického růstu USA na rok 2021. **Největší světová ekonomika by letos měla expandovat tempem 6,5 %**. To by představovalo nejrychlejší dynamiku od roku 1984. Ještě v prosinci přitom centrální banka predikovala růst o 4,5 %. Fed **taktéž ponechal beze změny mediánovou prognózu vývoje sazeb**. Investoři očekávali, že oficiální výhled představitelů centrální banky bude signalizovat alespoň jedno zvýšení sazeb v roce 2023. **Trhy aktuálně zaceňují první zvýšení sazeb v 1Q23**. Fed taktéž zmínil, že současný nárůst dluhopisových výnosů prozatím nevyvolal citelné utažení měnových podmínek a navýšení objemů nakupovaných bondů připadá v úvahu pouze pokud nastanou další výrazné výprodeje na dluhovém trhu. Výnosy vládních bondů pokračovaly v růstu.

Fed: oficiální prognóza vývoje sazeb



Zdroj: Bloomberg

Fed a SLR

Fed v pátek oznámil, že neprodlouží konec výjimky pro vyřazení amerických vládních bondů z výpočtu kapitálové přiměřenosti pro banky. K tomuto kroku přistoupila centrální banka loni, kdy na trhu US vládních dluhopisů hrozil systémový kolaps. **Fed současný nárůst výnosů zatím nepovažuje za riziko z pohledu finanční stability. Zároveň se americká centrální banka neobává zvýšeného systémového rizika na tomto klíčovém trhu.** Výjimka tak skončí k 31.3. Podle některých odhadů nakoupily americké banky díky této výjimce za poslední rok vládní bondy v hodnotě \$300 mld. Proto mohou následovat další výprodeje amerických státních bondů z portfolií finančních domů. Finanční sektor v pátek odepsal 1,2 %.

S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	1D	12.3.2021	19.3.2021	1W change
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	1,9121		0,8	239,41	240,71	0,5%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	4,802		0,4	1332,42	1337,41	0,4%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	1,6761		0,2	675,66	677,2	0,2%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	10,497		0,8	1330,131	1328,159	-0,1%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	-5,9808		-0,7	816,2	813,8	-0,3%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	0,6847		0,2	314,9	313,87	-0,3%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-2,3436		-0,5	492,42	488,32	-0,8%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-3,0742		-1,3	242,19	239,73	-1,0%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-5,685		-0,2	2304,26	2273,14	-1,4%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-6,8732		-1,2	576,35	566,65	-1,7%
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	0,0466		0,0	400,82	370,11	-7,7%

Zdroj: Bloomberg

Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	1D	12.3.2021	19.3.2021	1W change
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	-10,31	-1,6%	777	599,3	630,95	5,3%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	-2,09	-0,6%	996	303,89	309,87	2,0%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	0,18	0,0%	205	864,36	878,23	1,6%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	-3	-1,1%	497	264,39	268,5	1,6%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	1,57	0,2%	163	633,73	641,96	1,3%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-0,2	-0,0%	785	711,33	717,93	0,9%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	-7,77	-1,7%	197	430,12	433,6	0,8%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	-3,18	-1,3%	931	224,46	225,71	0,6%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	1,37	0,8%	7045	166,17	167,02	0,5%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	5,65	1,5%	4602	370,19	371,44	0,3%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	-11,11	-1,1%	498	958,84	959,21	0,0%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	-8,33	-1,2%	7886	644	643,03	-0,2%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	-13,63	-1,1%	146	1161,85	1159,89	-0,2%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	-3	-2,2%	7342	129,28	128,96	-0,2%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	-2,73	-0,8%	781	309,42	308,27	-0,4%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	-9,38	-1,3%	351	681,91	678,55	-0,5%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	-6,36	-1,1%	912	548,1	537,64	-1,9%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	-11,57	-2,0%	906	580,91	561,47	-3,3%
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	-2,4	-0,9%	401	273,25	260,18	-4,8%

Zdroj: Bloomberg

Dnešní asijské obchodování

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	Adv/Dcl	%1Yr	%1YrCur
Asia/Pacific										
1) BBG APAC L/MC PR			1299.67	-9.46	-0.72%	-32.42%	08:29	172 / 251	+60.17%	+35.47%
2) TOPIX			1990.18 d	-22.03	-1.09%	-34.27%	07:00 c	905 / 1187	+55.09%	+34.24%
3) NIKKEI 225			29174.15 d	-617.90	-2.07%	-38.67%	07:15 c	64 / 159	+76.25%	+52.55%
4) JPX Nikkei 400			17911.16 d	-219.27	-1.21%		07:00 c	125 / 265	+55.86%	+34.91%
5) HANG SENG			28944.09 d	-46.85	-0.16%	-36.36%	08:14	29 / 26	+26.92%	+7.22%
6) CSI 300			5057.15 d	+50.06	+1.00%	+1.97%	08:00 c	235 / 62	+38.43%	+27.57%
7) Shanghai Comp			3443.44 d	+38.78	+1.14%	+0.66%	08:14 c	1259 / 245	+25.42%	+15.58%
8) Shenzhen Comp			2222.72 d	+27.82	+1.27%	+1.95%	08:00 c	1911 / 432	+30.41%	+20.18%
9) HS China Ent			11313.13 d	+29.21	+0.26%		08:14	28 / 21	+24.07%	+4.81%
10) Taiwan TAIEX			16189.22 d	+118.98	+0.74%	+24.00%	06:49 c	531 / 309	+75.32%	+58.30%
11) KOSPI			3035.46	-4.07	-0.13%	-12.78%	07:30 c	331 / 401	+93.82%	+84.03%
12) KOSDAQ			955.38	+3.27	+0.34%		07:32 c	543 / 753	+104.25%	+93.94%
13) S&P/ASX 200			6752.46	+44.23	+0.66%	-19.60%	07:48 c	127 / 67	+40.19%	+57.25%

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.