

# RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

## 23.11.2020

### SHRNUTÍ

---

- Americké indexy sestoupily z historických maxim
- Evropské indexy se dostaly na nejsilnější úroveň do začátku března
- Americké ministerstvo financí požaduje po Fedu vrácení nevyužitých prostředků z některých dluhopisových programů
- Roztržky při schvalování rozpočtu EU a Fondu obnovy
- Hlavním tématem zůstává vakcína a doprovodné rotace
- Bitcoin na nových historických maximech
- Dnes PMI v EMU a US, ve středu zveřejní Fed zápisky z posledního zasedání

### Výhled

---

#### Americké futures i asijské indexy zeleném teritoriu

#### Vakcína a trhy

Rytmus trhům stále určuje vakcína. Pfizer již podal k FDA oficiální žádost ohledně schválení vakcíny. K prvnímu očkování v USA by tak mohlo dojít v půlce prosince. **Ve střednědobém horizontu tak stále zůstává hlavním tématem rotace z hodnotových do růstových titulů.** Respektive v případě tříd aktiv rotace z vládních dluhopisů do korporátních či akcií obecně. **Krátkodobě však může dojít k taktické pauze – zejména pokud strmě porostou nové infekce covid-19.**

#### Bitcoin

Nejnámější kryptoměna překonala dosavadní maxima z konce roku 2017. **Mnozí tvrdí, že bitcoin, podobně jako zlato, funguje jako pojistka proti inflaci.** Do budoucna by tak mohla plnit funkci jakéhosi digitálního zlata. Přestože inflační očekávání v USA se nachází nad dvouprocentní hranicí, dramatictější růst cenové hladiny nehrozí. Vysvětlení pro hvězdnou výkonnost bitcoinu v tomto roce tak musíme hledat jinde. **Mezi rozhodující faktory patří extrémně uvolněná měnová politika a vysoké valuace konvenčních tříd aktiv.** V takovém prostředí se investoři poohlíží po alternativních třídách aktiv – do této kategorie se řadí i kryptoměny.

Bitcoin: graf vývoje za posledních pět let



## Makrodata

Dnes v deset hodin vyjdou v eurozóně předběžná PMI za listopad. Výroba by se měla udržet na úrovni 53,3. To představuje mírný pokles z 54,8 v říjnu. K citelnějšímu propadu však dojde ve službách: statistika by měla poklesnout na hodnotu 42 z 46,9 v předchozím měsíci. Jde o dopad přísných opatření společenského distancování, která zasáhla zejména služby. V USA vyjdou PMI dnes odpoledne. Výroba by měla mírně poklesnout: 53 vs 53,4 v říjnu. Služby by měly propadnout na 55 z říjnových 56,9. I tak výrazně lepší číslo než v EMU. Ve středu Fed zveřejní zápisky z posledního zasedání.

## Ohlédnutí

Index S&P 500 minulý týden oslabil o 0,8% a sestoupil tak z historických maxim. Stoxx Europe 600 přidal 1,2 % a nachází se tak blízko nejvyšších hodnot od počátku pandemie. Euro minulý týden vůči USD posílilo o 0,2%. Vůči EUR za poslední týden česká měna posílila na EUR/CZK 26,35 z 26,44. Proti dolaru koruna mírně apreciovala na CZK/USD 22,23 před týdnem byla na CZK/USD 22,36

## Fed a ministerstvo financí

**Ministerstvo financí požádalo Fed o navrácení nevyužitých prostředků z některých svých programů**, konkrétně jde např. o nákupy korporátních či municipálních dluhopisů. Ministr financí Mnuchin naopak požádal Fed, ať prodlouží facilitu na podporu fondů peněžního trhu. Ukončení některých programů může zvýšit finanční nestabilitu a to zvláště

v momentě, kdy přibývají rekordní přírůstky nově nakažených nemocí covid-19. **Na druhou stranu měnové podmínky zůstávají velmi uvolněné a jejich výrazné zpřísnění v dohledné době nehrozí.** Ministerstvo financí argumentuje, že prostředky, které Fed nevyužil mohou být poskytnuty v rámci nadcházejících fiskálních stimulů.

**Index měnových podmínek kalkulovaný bankou Goldman Sachs – čím nižší hodnota, tím uvolněnější měnové podmínky**



Zdroj: Bloomberg, Goldman Sachs

## Rozpočet EU

Polská vláda a parlament hrozí, že vetuje rozpočet EU i plán na vznik Fondu obnovy. Důvodem je snaha o navázání prostředků na dodržování vlády práva. **Jde o klasické politické handlování, ke kterému v bruselských kuloárech běžně dochází.** Nicméně určitou hrozbu představuje zpoždění schválení Fondu obnovy. **To znamená pozdější distribuci grantů.** Vzhledem k současné situaci tak trhy upínají ke zprávám o Fondu obnovy značnou pozornost.

## S&P 500: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT_1D	13.11.2020	20.11.2020	1W change
S5ENRS Index	Energy Sector GICS Level 1 Index	470,81	-1,4034	-0,3%	254,55	267,24	5,0%
S5MATR Index	Materials Sector GICS Level 1 Index	333,98	-0,5853	-0,2%	433,23	437,84	1,1%
S5INDU Index	Information Technology Sector GICS Level 1 Index	1163,16	-6,7029	-0,6%	723,41	730,99	1,0%
S5FINL Index	Financials Sector GICS Level 1 Index	429,9	-4,002	-0,9%	448,35	450,77	0,5%
S5COND Index	Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	861,45	-6,366	-0,7%	1244,778	1243,31	-0,1%
S5TELS Index	Communication Services Sector GICS Level 1 Index	152,75	-1,1667	-0,8%	213,16	211,22	-0,9%
S5INFT Index	Industrials Sector GICS Level 1 Index	603,74	-22,392	-3,7%	2129,22	2109,68	-0,9%
S5CONS Index	Health Care Sector GICS Level 1 Index	1047,87	-4,4051	-0,4%	692,85	682,83	-1,4%
S5RLST Index	Real Estate Sector GICS Level 1 Index	212,98	-1,5049	-0,7%	232,2	228,51	-1,6%
S5HLTH Index	Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	547,94	-2,498	-0,5%	1305,4	1266,25	-3,0%
S5UTIL Index	Utilities Sector GICS Level 1 Index	277,67	0,1504	0,0%	334,81	321,68	-3,9%

Zdroj: Bloomberg

### Stoxx Europe 600: Pohyby dle sektorů

Ticker	Name	Price	CHG_NET	CHG_PCT	13.11.2020	20.11.2020	1W change
SXEP Index	Oil & Gas Price EUR	323,44	3,37	1,535377	210,64	222,86	5,8%
SXAP Index	Automobiles & Parts Price EUR	497,6	0,13	0,025671	486,19	506,53	4,2%
SX7P Index	Banks Price EUR	138,12	0,29	0,273999	102,36	106,13	3,7%
SXIP Index	Insurance Price EUR	277,37	0,6	0,219282	265,9	274,22	3,1%
SXPP Index	Basic Resources Price EUR	447,76	6,62	1,535037	428,35	437,88	2,2%
SXFP Index	Financial Services Price EUR	454,71	1,66	0,284159	574,03	585,84	2,1%
SXNP Index	Industrial Goods & Services Price EUR	491,31	5,3	0,876019	600,91	610,31	1,6%
SXTP Index	Travel & Leisure (Price) EUR	237,28	1,39	0,589895	200,05	202,87	1,4%
SX8P Index	Technology Price EUR	420,52	4,37	0,780831	556,45	564,03	1,4%
SXKP Index	Telecommunications Price EUR	238,77	0,61	0,29049	207,97	210,6	1,3%
SXMP Index	Media Price EUR	281,08	0,05	0,018127	272,55	275,88	1,2%
SX86P Index	Real Estate (Price) EUR	173,57	-0,4	-0,24102	163,72	165,56	1,1%
SX6P Index	Utilities Price EUR	306,56	4,13	1,10709	374,8	377,18	0,6%
SX4P Index	Chemicals Price EUR	848,12	6,7	0,517273	1085,39	1092,12	0,6%
SXQP Index	Personal & Household Goods (Price) EUR	756,25	3,16	0,34343	918,38	923,29	0,5%
SXRP Index	Retail Price EUR	302,96	2,85	0,733647	386,95	388,47	0,4%
SXOP Index	Construction & Materials Price EUR	401,56	1,04	0,20863	497,58	499,53	0,4%
SX3P Index	Food & Beverage Price EUR	656,55	-4,83	-0,68055	711,89	704,89	-1,0%
SXDP Index	Health Care Price EUR	736,66	5,93	0,574653	896,43	884,9	-1,3%

Zdroj: Bloomberg

### Dnešní asijské obchodování

Asia/Pacific	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Time	Adv/Dcl	%1Mo	%1MoCur
1) BBG APAC L/MC PR			1187.32	+0.03	+0.00%	08:46	72 / 70	+8.74%	+9.49%
2) TOPIX			1727.39 d	+0.98	+0.06%	11/20 c	1293 / 785	+6.28%	+7.94%
3) NIKKEI 225	<input type="checkbox"/>		25527.37 d	-106.97	-0.42%	11/20 c	100 / 119	+8.55%	+10.24%
4) JPX Nikkei 400			15642.56 d	-14.29	-0.09%	11/20 c	197 / 184	+6.92%	+8.59%
5) HANG SENG	<input type="checkbox"/>		26466.46 d	+14.92	+0.06%	08:31	17 / 33	+6.21%	+6.91%
6) CSI 300	<input type="checkbox"/>		5005.03 d	+61.74	+1.25%	08:00 c	203 / 90	+6.07%	+8.68%
7) Shanghai Comp			3414.49 d	+36.76	+1.09%	08:31 c	894 / 559	+4.16%	+6.72%
8) Shenzhen Comp			2301.96 d	+12.45	+0.54%	08:00 c	1106 / 1142	+4.61%	+7.17%
9) HS China Ent			10660.27 d	+106.92	+1.01%	08:31	30 / 19	+5.28%	+5.97%
10) Taiwan TAIEX	<input type="checkbox"/>		13878.01 d	+161.57	+1.18%	06:47 c	597 / 217	+7.59%	+8.63%
11) KOSPI	<input type="checkbox"/>		2602.59	+49.09	+1.92%	07:30 c	417 / 307	+10.24%	+13.26%

Zdroj: Bloomberg

**Makrodata pro tento týden**

	Den	Čas	Region	Ukazatel	Sledovanost	Za období	Očekávání	Nyní	Minule
11/23/2020	pondělí	09:30	GE	PMI v průmyslu dle Markit/BME	Vysoká	Nov P	56.0	–	58.2
11/23/2020	pondělí	09:30	GE	PMI ve službách dle Markit	Střední	Nov P	47.0	–	49.5
11/23/2020	pondělí	09:30	GE	Celkové PMI dle Markit/BME	Střední	Nov P	50.0	–	55.0
11/23/2020	pondělí	10:00	EC	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Nov P	54.0	–	54.8
11/23/2020	pondělí	10:00	EC	Celkové PMI dle Markit	Vysoká	Nov P	45.0	–	–
11/23/2020	pondělí	15:45	US	PMI v průmyslu dle Markit	Vysoká	Nov P	52.5	–	–
11/23/2020	pondělí	15:45	US	Celkové PMI dle Markit	Střední	Nov P	–	–	56.3
11/24/2020	úterý	10:00	GE	IFO podnikatelské klima	Vysoká	Nov	90.2	–	92.7
11/24/2020	úterý	10:00	GE	IFO současné podmínky	Vysoká	Nov	87.6	–	90.3
11/24/2020	úterý	15:00	US	Index nákupních cen nemovitostí	Nízká	3Q	–	–	0.8%
11/25/2020	středa	14:30	US	Žádosti o podporu v nezaměstnanosti - nové (v tis.)	Vysoká	Nov 21	–	–	742k
11/25/2020	středa	14:30	US	Žádosti o podporu - pokračující (v tis.)	Střední	–	–	–	–
11/25/2020	středa	14:30	US	HDP	Vysoká	3Q S	33.1%	–	33.1%
11/25/2020	středa	14:30	US	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby	Vysoká	Oct P	1.0%	–	1.9%
11/25/2020	středa	14:30	US	Objednávky zboží dl. spotř. bez dopravních prostředků	Střední	Oct P	0.3%	–	0.9%
11/25/2020	středa	18:00	US	Osobní výdaje	Vysoká	Oct	0.5%	–	1.4%
11/25/2020	středa	18:00	US	Prodeje nových domů MoM	Nízká	Oct	1.2%	–	-3.5%
11/27/2020	pátek	11:00	EC	Ekonomická důvěra	Nízká	Nov	86.2	–	90.9

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.