

RANNÍ SOUHRN AKCIOVÝCH TRHŮ PRO DEN

26. 5. 2022

HEADLINES

USA	Obchodování, Fed
EVROPA, ČR	
Korporátní události	Nvidia
Makrodata	

USA



Obchodování:

- Všechny indexy tentokrát uzavíraly na vyšších hodnotách
- K posílení došlo k závěru v reakci na zveřejněné zápisky Fedu
- Nejvíce posiloval Nasdaq
- **S&P500 +0,95 %, DJIA +0,6 %, Nasdaq +1,51 %**
- Futures ukazují mírnou korekci, která byla patrná i k závěru obchodní seance
- **Futures naznačují oslabování indexů o až k -0,5 %**

1) Dow Jones mini	Jun22	DMM2	d		32036.00		-0.125%
12) S&P 500 mini	Jun22	ESM2	d		3966.75		-0.252%
13) NASDAQ 100 mini	Jun22	NQM2	d		11876.50		-0.551%

Hlavní události dne:

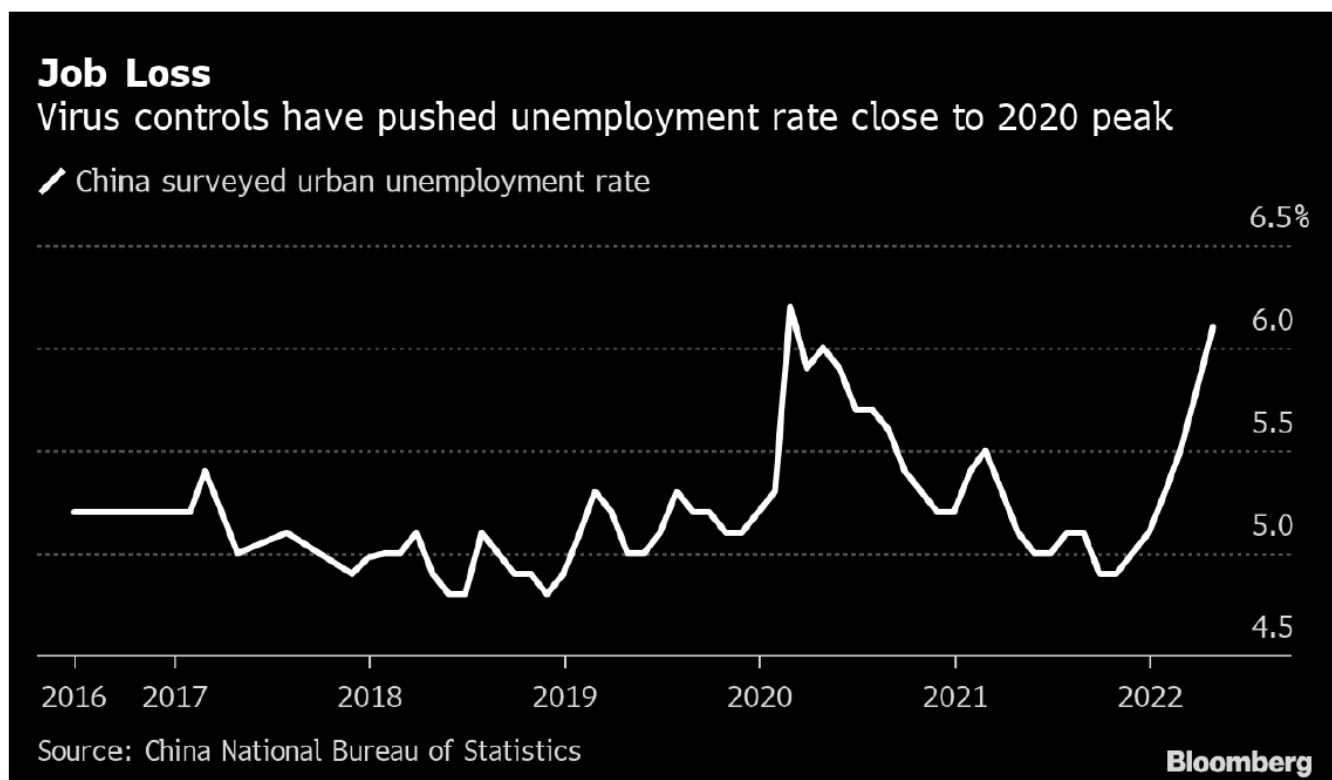
Fed

- Včera došlo ke zveřejnění zápisů ze zasedání z počátku května
- **Celkové vyznění zápisů nebylo více jestrábí, než se očekávalo, na což trhy reagovaly pozitivně**
- Ze zápisů vyplývá, že došlo ke shodě na zvednutí úrokových sazeb o 50 bazických bodů na dalších dvou zasedáních v červnu a červenci
- Dále ukazují velké odhodlání členů v navrácení měnové stability

- Ukazují také, že členové si nejsou jisti tím, kam až budou muset sazby zvednou pro zkrocení inflace
- Pro hiky v druhé polovině roku budou pravděpodobně zásadní data z následujících měsíců
- Někteří členové také naznačili, že pokud se situace zlepší, byla by v září adekvátní **pauza ve zvedání sazeb**
- Ze zápisů také vyplývá, že od začátku června pozvolna začne avizované redukce bilance, jejíž tempo se zvýší od září
- Tempo snižování by mělo být ze začátku maximálně 47,5 mld USD měsíčně, od září pak maximálně 95 mld USD

Čína:

- Čínský premiér prohlásil, že čínská ekonomika je na tom v některých aspektech mnohem hůře než v roce 2020, když začala pandemie
- Jeden z hlavních ukazatelů je nárůst nezaměstnanosti, která je s úrovní 6,1 % nejvyšší od února 2020
- Vše naznačuje tomu, že cíl růst HPD o 5,5 % v letošním roce bude těžké naplnit, ekonomové oslovením bloombergem aktuálně odhadují růst 4,5 %
- Letos by také čínská ekonomika mohla růst pomaleji než americká poprvé od roku 1976



Gloomier Outlook

China's GDP seen expanding 4.5% this year, below government's target

2022 GDP Forecasts



Source: Bloomberg survey

Bloomberg

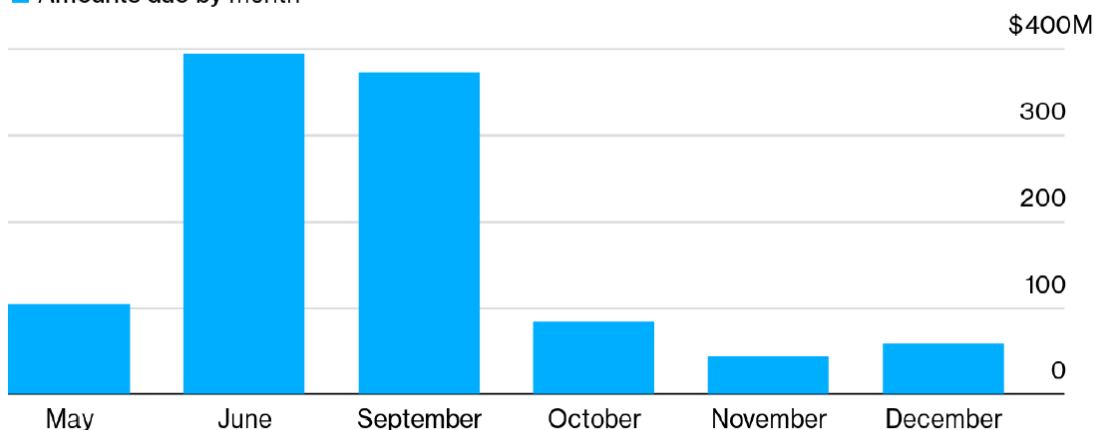
Rusko:

- Včera vypršela výjimka z amerických sankcí na ruský dluh, která umožňovala po individuálním schválení US Treasury povolit zpracování splátek ruského dluhu
- Rusko již dopředu avizovalo, že aktuální splátky v předstihu pošle, než tato výjimka vyprší
- Nejbližší kupony splatné v pátek by tedy ještě měly dorazit k věřitelům
- Rusko dále prohlásilo, že budoucí splátky bude platit v rublech, což by znamenalo default

Payment Calendar

Russia has about \$1 billion in coupons due through the end of 2022

Amounts due by month



Source: Bloomberg News

Includes euro and dollar payments. All converted to US currency

Bloomberg

Výsledky Nvidia:

- **Výsledky za Q1 předčily očekávání, výhled na Q2 mírně pod odhady**
- Tržby 8,23 mld USD, odhad 8,1 mld, meziročně růst o 46 %
- Tržby překonaly očekávání i téměř ve všech jednotlivých segmentech
- Nejlépe se dařilo segmentu datových center s tržbami 3,75 mld a meziročním růstem o 83 %
- Druhé nejrychlejší meziroční růst zaznamenala personální vizualizace s tržbami 0,62 mld USD a růstem 67 %
- Dále pak hernímu sektoru s 3,62 mld USD a meziročním růstem 31 %
- Upravené EPS nad odhady s 1,36 USD, odhad 1,3 USD
- Upravená provozní marže 67,1 %, meziroční zvýšení o jeden procentní bod
- Pod odhady skončilo volné cashflow 1,35 mld USD, odhad 2,42 mld, meziročně -13 %
- **Výhled Q2:**
- Očekávané tržby vidí v rozmezí 7,94-8,26 mld USD, odhad 8,44 mld
- Provozní náklady vidí 1,75 mld USD, odhad 1,65 mld
- Provozní marži očekává stejnou jako za Q1
- Odhad tržeb za Q2 zahrnují očekávané snížení tržeb z Ruska a Číny o 0,5 mld USD
- Na vině je částečně právě Čína, která svou restriktivní politikou vytváří chaos v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, takže Nvidia nedokáže plně využít stále silnou poptávku po čipech
- **Nvidia během včerejšího obchodování posílila o více než 5 %, po zveřejnění výsledků ale oslabuje o 6,8 %, celkový sentiment z výsledků je tedy spíše negativní**

Dopad na celofiremní emise po započítání aftermarketu:

Athena: 8 % Duo-Safe Premium 10/2021 XS2300877763

- Všechny podklady zůstávají nad bariérou
- Nvidia nejhorším podkladem, aktuálně 3,8 % nad bariérou
- Další pozorování pro kupon 14. 7. 2022

9 % Duo-Safe Premium: Čipy nad zlato 11/2021 XS2304434678

- Nvidia po včerejších výsledcích zůstává nejhorším podkladem
- Aktuálně nejbliže ke splnění Star úrovně má Intel, který je 18 % nad bariérou, ale pod strike cenou


Sektory:

- Nejvíce posiloval sektor Consumer Discretionary (+2,78 %) a Energy (+1,96 %)
- Nejvíce oslaboval sektor Utilities (-0,06 %) a Healthcare (-0,02 %)

Leaders			Laggards		
Name	Price	% Chg	Name	Price	% Chg
1.Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 I...	1107.37	+2.78%	1.Utilities Sector GICS Level 1 Index	374.38	-0.06%
2.Energy Sector GICS Level 1 Index	650.62	+1.96%	2.Health Care Sector GICS Level 1 Index	1526.67	-0.02%
3.Information Technology Sector GICS Level 1 I...	2331.05	+1.21%	3.Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	760.84	+0.04%
4.Communication Services Sector GICS Level 1 I...	191.66	+0.88%	4.Materials Sector GICS Level 1 Index	525.95	+0.46%
5.Financials Sector GICS Level 1 Index	567.34	+0.80%	5.Real Estate Sector GICS Level 1 Index	272.78	+0.56%
6.Industrials Sector GICS Level 1 Index	773.54	+0.64%			

EVROPA

- Hlavní evropské indexy během včerejšího obchodování posilovaly
- Většina indexů připisovala v rozmezí 0,5-1 %

2) EMEA					
21) Euro Stoxx 50		3677.10 d	+29.54		+0.81%
22) FTSE 100		7522.75 d	+38.40		+0.51%
23) CAC 40		6298.64 d	+45.50		+0.73%
24) DAX		14007.93	+88.18		+0.63%

Aktuální certifikáty k prodeji:

- Oba lock-in laddery mírně posilovaly, stále jsou nad stanovenou limitní cenou

Lock-in ladder XS2067748942:

- Limitní cena 124 %, aktuální indikativní cena 126,2 %

CX Lock-in ladder XS2075528104:

- Limitní cena 116 %, aktuální indikativní cena 117,5 %

Twin-Win: Coinbase USD 6/2021

- Podkladová akcie zůstává velmi volatilní, drží se mezi 60-70 USD za akcii
- Během včerejšího obchodování posilovala
- Akcie zůstává více než 138 % pod bariérou certifikátu
- Aktuální indikativní cena je 29 %

Certifikát s blížící se splatností:

10 % Ladder Premium: Osmdesátka 6/2020 XS2156159282:

- Dlouhodobě nejslabší titul Vodafone v posledním týdnu posiloval
- Aktuálně se dostal lehce nad hranici pro výplatu 120 %