

RANNÍ SOUHRN FINANČNÍCH TRHŮ PRO DEN

28.08.2023

SHRNUTÍ

- Indexy během minulého týdne mírně oslabovaly
- S&P přidal 0,8 %, Stoxx Europe 600 je 0,7 % v plusu
- Sdělení z Jackson Hole zní, že inflace je vysoká
- Nicméně v rétorice centrálních bankéřů jsou patrné i holubičí nuance
- Čínské akcie rostou v reakci na kroky tamních autorit s cílem podpořit trhy
- UST: růst kratších a pokles delších yieldů
- Tento týden vyjde inflace v EMU, jádrové ceny by měly růst tempem 5,3 % y-y

Výhled

Futures i asijské indexy zelené

Trhy

Během minulého týdne burzy posilovaly po několikátýdenním poklesu. S&P 500 přidal 0,8 %. Výkonnost Stoxx Europe 600 dosáhla 0,7 %. VIX zůstává mírně nad 15 body. Výsledky Nvidia krátkodobě zlepšily sentiment vůči technologickým titulům, nicméně nedokázaly vyvolat širší rally. **K pátečnímu růstu přispěly i některé komentáře z Jackson Hole.**

Čínské akcie

Čínské akcie dnes mohutně přidávají v reakci na rozhodnutí čínské vlády zredukovat tzv stamp duty, tedy daň z obchodů s akciemi na 0,05 % z původních 0,1 %. Jde o první snížení tohoto poplatku od roku 2008. **Tento krok by měl přispět k oživení aktivity na kapitálovém trhu.** Současně tamní autority oznámily, že hodlají regulatorně zpomalit počet IPO. Toto opatření by mělo akcie taktéž podpořit. Méně IPO znamená, větší objem prostředků soustředící se na stávající tituly. **Nicméně jde spíše o kosmetický krok, který neřeší dlouhodobé strukturální problémy.** Indexy nejprve posilovaly o více než 5 %, postupně však zisky odepsaly a aktuálně přidávají 1,5 %.

CSI: nejprve prudké posílení, potom odevzdání části zisků

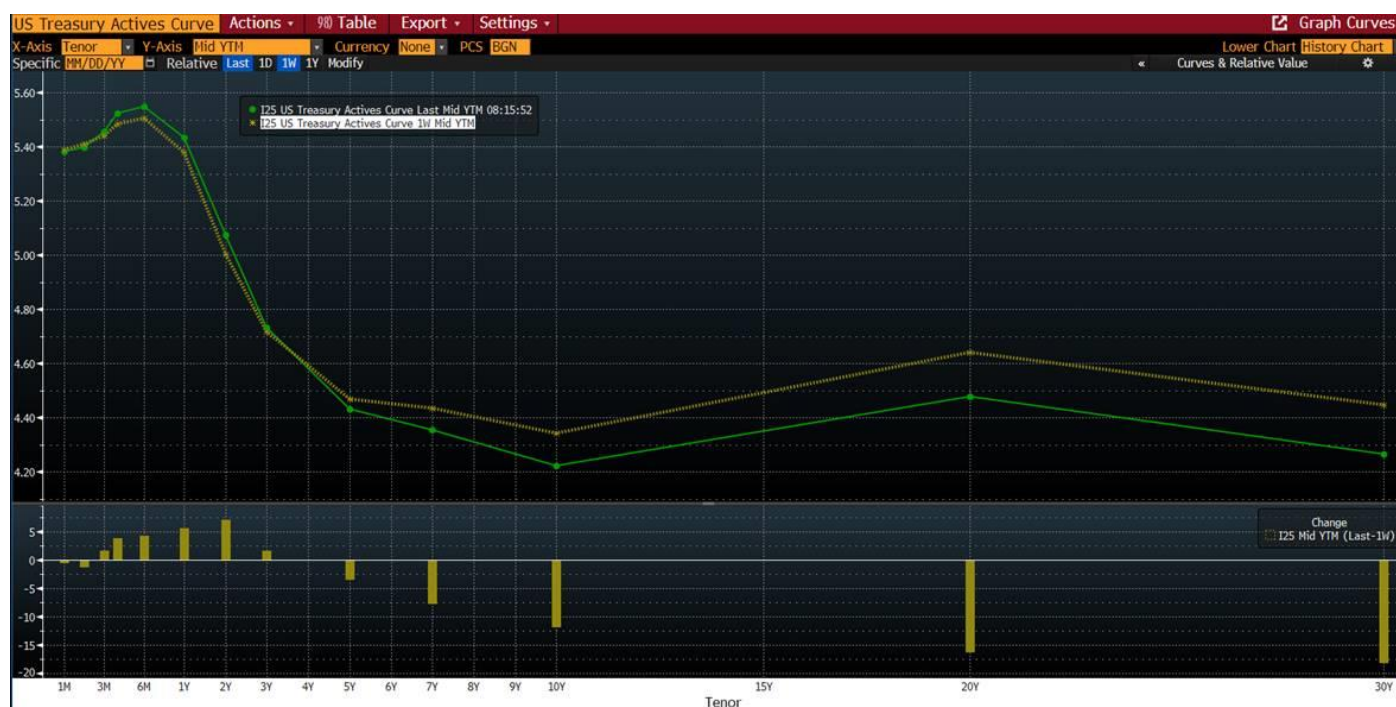


Zdroj: Bloomberg

UST

Během minulého týdne pokračoval nárůst krátkých výnosů při současném poklesu delších splatností (od 5Y výše). **Tento vývoj souvisí s tím, že trhy postupně přestávají zaceňovat cuty – první plně zaceněn až v červenci příštího roku.** Na druhou stranu začínají investoři očekávat rozvolňování politiky ve střednědobém období – tj. proto vidíme pokles delších yieldů. **Nákupy delších splatností souvisí také s tím, že velké fondy navyšují duraci svých portfolií s cílem uzamknout si kladné dlouhodobé reálné výnosy.** K obecnému nárůstu výnosů v posledních týdnech přispěla emisní aktivita americké vlády, která během července – září vydá bondy v objemu 1 bilion USD. Roli sehrál taktéž slabší investorský zájem – BoJ upravila svou politiku kontroly výnosové křivky (YCC), což vedlo k návratu části institucionálních správců peněz zpět do japonských vládních bondů.

Výnosová křivka UST: nárůst výnosů



Zdroj: Bloomberg

Eurozóna: inflace

Ve čtvrtek vyjde inflace v eurozóně. Očekává se, že ceny by měly v srpnu růst tempem 5,1 % y-y, jádrové ceny 5,3 % y-y, přičemž meziměsíční dynamika by měla stále dosahovat 0,4 %. To je stále neakceptovatelně vysoké číslo. Trh přisuzuje šanci hiku v EMU v září pouze 40 %. To je podle našeho názoru neadekvátně nízké číslo.

Jackson Hole

Vzkaz z Jackson Hole zní, že inflace zůstává hrozbou a pokud centrální banky neuvidí progres v jejím ochabování, mohou sáhnout k dalším monetárním restrikcím. Bankéři upozornili, že sázet na snižování úroků je v tuto chvíli předčasné. Víceméně podobnou rétoriku držel Powell i Lagardeová. Ta upozornila na hrozbu, že inflace může zůstat dlouhodoběji zvýšená. Zároveň zdůraznila, že cenová dynamika může být do budoucna citlivější vůči eskalacím geopolitického rizika. **Ze slov centrálních bankéřů byly ovšem patrné i holubičí nuance.** Například Powell zdůraznil, že si uvědomuje nejen rizika nedostatečných monetárních restrikcí, ale i rizika přílišné monetární akce, která může způsobit zbytečnou destrukci ekonomické aktivity. Šance hiku v listopadu aktuálně dosahují zhruba 65 %.

investujte chytře

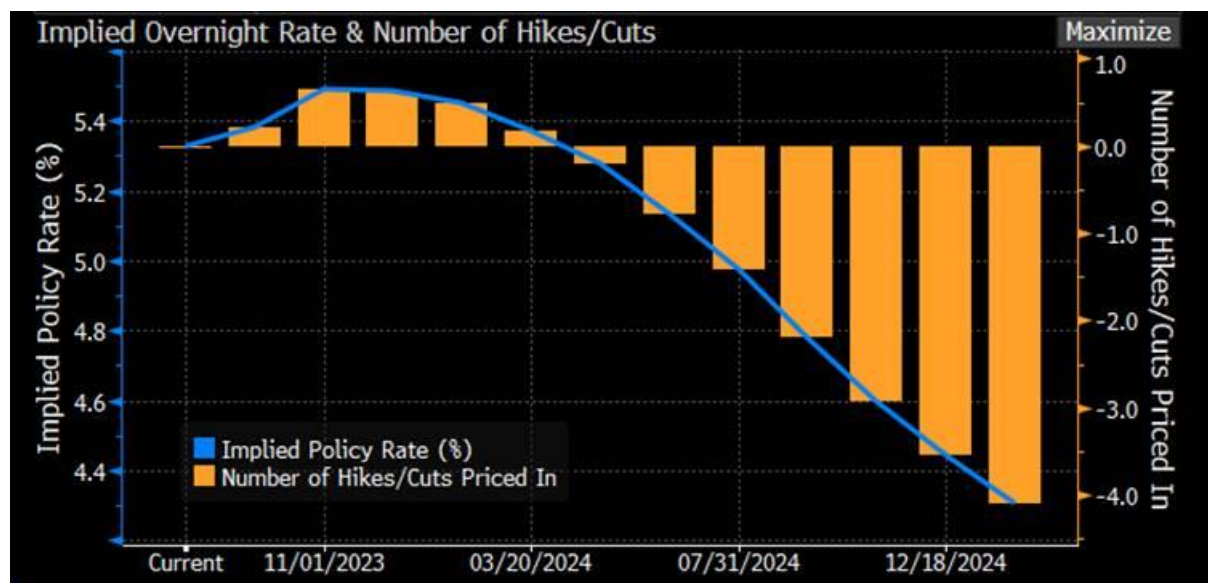
CYRRUS, a.s.
e-mail: cyrrus@cyrrus.cz
Zelená linka: 800 297 787
www.cyrrus.cz

CENTRÁLA BRNO
PLATINUM
Veveří 111
616 00 Brno
tel.: 538 705 711

POBOČKA PRAHA
FLORENTINUM – RECEPCE A
Na Florenci 2116/15
110 00 Praha 1
tel.: 221 592 361

POBOČKA OSTRAVA
IQ OSTRAVA REGUS
28. října 3346/91
702 00 Ostrava
tel.: 517 076 810

Trh hiky spíše nezaceňuje, pravděpodobnost zvýšení v listopadu stále není ani poloviční



Zdroj: Bloomberg

Výkonnost asijských indexů

Index	RMI	2Day	Value	Net Chg	%Chg	Δ AVAT	Time	%1Yr	%1YrCur
Asia/Pacific									
1) BBG APAC L/M			1113.42	+17.90	+1.63%	-7.52%	08:46	+2.97%	-6.80%
2) TOPIX			2299.81 d	+33.41	+1.47%	+2.90%	08:00	+16.18%	-0.30%
3) NIKKEI 225			32169.99 d	+545.71	+1.73%	+1.68%	08:15	+12.32%	-3.61%
4) JPX Nikkei 400			20802.82 d	+331.96	+1.62%		08:00	+16.62%	+0.08%
5) HANG SENG			18176.98 d	+220.60	+1.23%	+18.61%	08:31	-9.88%	-18.42%
6) CSI 300			3749.85 d	+40.70	+1.10%	+90.16%	08:31	-8.71%	-21.67%
7) Shanghai Comp			3096.90 d	+32.82	+1.07%	+77.54%	08:31	-4.31%	-17.90%
8) Shenzhen Comp			1901.31 d	+18.65	+0.99%	+52.34%	08:31	-11.41%	-23.99%
9) HS China Ent			6266.12 d	+90.83	+1.47%		08:31	-9.46%	-18.04%
10) Taiwan TAIEX			16509.26 d	+27.68	+0.17%	-0.60%	08:26	+8.06%	-6.66%
11) KOSPI			2543.41	+24.27	+0.96%	+1.27%	08:32	+2.51%	-5.31%
12) KOSDAQ			909.38	+10.00	+1.11%		08:30	+13.33%	+4.68%

Zdroj: 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.