

# RANNÍ SOUHRN AKCIOVÝCH TRHŮ PRO DEN

## 03.02.2023

### HEADLINES

S&P, Stoxx Europe 600	Indexy rostou Hledání holubičích nuancí v jestřábích projevech centrálních bank
ECB	Hike o 50 bps Ten zopakuje i v březnu
ČNB	Ponechala sazby beze změny

### USA

#### S&P 500

- S&P přidal 1,7 %, aktuálně pouze 12,8 % pod historickým maximem
- **Hlavním faktorem dozvuky středního zasedání Fedu, k optimismu přidala i ECB**
- Trh se stále nerepicoval směrem k projekcím Fedu
- Investoři stále odhadují terminální sazbu 4,9 %, dot plot 5 – 5,25 %
- Kromě toho pomohly výsledky některých big tech firem – Meta přidala 21 %
- Nejvíce oslaboval energetický sektor, mírný pokles na ropě plus rotace z value do growth

#### S&P 500: Sektory s největším pohybem

Name	Price	% Chg	Name	Price	% Chg
1. Communication Services Sector GICS Level 1 Index	196.92	+6.74%	1. Energy Sector GICS Level 1 Index	660.47	-2.52%
2. Consumer Discretionary Sector GICS Level 1 Index	1214.42	+3.08%	2. Consumer Staples Sector GICS Level 1 Index	770.11	-0.86%
3. Information Technology Sector GICS Level 1 Index	2495.25	+2.78%	3. Health Care Sector GICS Level 1 Index	1550.33	-0.68%
4. Real Estate Sector GICS Level 1 Index	262.86	+2.23%	4. Materials Sector GICS Level 1 Index	535.36	-0.28%
5. Industrials Sector GICS Level 1 Index	874.82	+0.77%	5. Utilities Sector GICS Level 1 Index	352.35	+0.16%
6. Financials Sector GICS Level 1 Index	609.12	+0.18%			

Zdroj: Bloomberg

### Evropa

#### ECB

- Banka zvedla sazby o 50 bps na 2,5 %
- Zároveň se zavázala k dalšímu zvýšení o 50 bps v březnu
- Poté bude zvyšovat sazby podle markodat – tj. bude se rozhodovat mezi hiky o 25 nebo 50 bps
- Jednoznačně převážil jestřábí postoj – inflace stále zůstává vysoká
- Lagardeová explicitně zmínila, že bude následovat další významné zvyšování sazeb
- Trhy však reagují zcela nelogicky
- Výnosy vládních dluhopisů letí prudce dolů

- Například výnosy 10Y italských vládních dluhopisů padají o 40 bps pod úroveň 4 %
- Terminální sazby se zcela nepochopitelně repriciovaly směrem dolů
- **Zasedání Fedu i ECB svědčí o iracionální euforii, která na trhy dorazila, s největší pravděpodobností se dočkáme korekce**

### Výnosy 10Y italských bondů propadly v reakci na zasedání o více než 40 bps



Zdroj: Bloomberg

### Stoxx Europe 600

- S&P přidal 1,4 %, od začátku roku přidal 8,1 %
- **Aktuálně se index obchoduje pouze 7 % pod historickým maximem**
- Index se stále veze na vlně pozitivního sentimentu od začátku roku
- Včerejší zasedání ECB navzdory jestřábnímu vyznění investory potěšilo

### Indexy

Name	Price	% Chg	Name	Price	% Chg
1. Real Estate (Price) EUR	138.66	+6.81%	1. Energy EUR Price	112.25	-1.51%
2. Technology Price EUR	699.00	+4.62%	2. Banks Price EUR	160.18	-0.74%
3. Automobiles & Parts Price EUR	621.43	+4.49%	3. Health Care Price EUR	983.25	-0.30%
4. Travel & Leisure (Price) EUR	237.05	+4.45%	4. Food Beverage and Tobacco EUR Price	209.82	-0.20%
5. Financial Services Price EUR	636.24	+4.06%	5. Basic Resources Price EUR	664.38	-0.02%
6. Retail Price EUR	366.43	+3.76%	6. Insurance Price EUR	338.46	+0.01%
7. Construction & Materials Price EUR	594.08	+2.97%	7. Personal Care Drug and Grocery Stores EUR Price	148.47	+0.05%
8. Industrial Goods & Services Price EUR	713.84	+2.89%	8. Utilities Price EUR	369.48	+1.27%
9. Media Price EUR	358.45	+2.86%	9. Telecommunications Price EUR	206.68	+1.85%
10. Consumer Products and Services EUR Price	419.52	+2.31%	10. Chemicals Price EUR	1232.11	+2.02%

Zdroj: Bloomberg

## ČR

---

### ČNB

- Banka dle očekávání ponechala sazby beze změny na 7 %
- ČNB zůstává optimistická ohledně dalšího vývoje
- Podle aktualizované prognózy zpomalí inflace ve 2H pod 10 %
- Během 1H24 by se měl růst cen přiblížit dvouprocentnímu cíli
- V tuto chvíli se centrální banka rozhoduje zda na následujících zasedáních sazby ponechat beze změny či zvýšit
- Z toho vyplývá, že prozatím neuvažuje o redukci úroků
- Podle guvernéra se bankovní rada přiklání k názoru držet sazby delší změnu beze změny
- To je v souladu s velkými centrálními bankami, které taktéž varují před hrozbou předčasného uvolňování politiky

## Výsledky

### Výsledky Amazon 4Q

- Výsledky za 4Q 2022 dopadly smíšeně
- Tržby byly historicky rekordní, téměř 150 mld. USD. Největší meziroční růst si připsala divize cloudu AWS (20 % Y/Y) a divize prodejů třetích stran (20 % Y/Y). Meziročně rostly prodeje v USA (+13 %) a naopak klesaly prodeje mimo USA (-7,5 %)
- Zklamala však ziskovost, která skončila silně pod odhady a byla nejnižší od podzimu 2019
- Společnost Amazon plánuje v tomto roce pokračovat v procesu snižování provozních nákladů.
- Výhled na první kvartál je In-line s očekáváním analytiků: tržby vidí společnost mezi 121 mld. USD – 126 mld. USD; odhad je 125,55 mld. USD. Provozní zisk vidí společnost mezi 0–4 mld. USD; odhad je 3,52 mld. USD
- **Akcie po otevření trhu ztrácí 5,7 %**

### Výsledky Apple

- Čistý zisk za 4Q dosáhl \$30 mld, zatímco trh očekával \$31 mld.
- Celkové výnosy dosáhly \$117 mld. a taktéž zaostal za konsensuálním odhadem \$121 mld.
- Příjmy z prodeje iPhoneů zaostaly za očekáváním \$66 mld. vs est. \$68 mld.
- Důvodem byly problémy Foxconnu, klíčového dodavatele
- Ty by se však neměly v 1Q již opakovat a proto lze očekávat o něco lepší prodeje
- Příjmy ze služeb dosáhly \$20,8 mld a dopadly tak mírně nad odhady \$20,5 mld.
- Provozní marže dopadla mírně pod odhady: 30,7 % vs 30,8 %
- **Akcie ztrácí po otevření trhu 1,5 %**

### Moneta

- Zisk 4Q21 1 064m CZK, nad odhady: 805m
- Celoroční zisk analytický konsensus taktéž překonal: 5,2 mld. CZK vs est. 4,8 mld. CZK

- Čistý zisk tak meziročně vzrostl o 30 %
- Hlavním faktorem, který ke zvýšení zisku přispěl, je nárůst NII a snížení nákladů rizika
- Čisté úrokové výnosy se meziročně zvýšily o 8,2 % na 9,3 mld. CZK
- Růst čistých úrokových výnosů táhly nahoru i vyšší sazby ČNB
- Nicméně mezikvartálně NII poklesly kvůli nárůstu úrokových nákladů
- Významně rostly výnosy z poplatků a provizí, meziročně + 12 % na 2,3 mld. CZK
- Výnosnost úvěrového portfolia se ve 4Q zvýšila na 4,4 %, v předchozím kvartálu 4,3 %
- Nárůst souvisí s vyššími sazbami
- Provozní náklady dosáhly úrovně 5,6 mld. CZK, meziročně se takřka nezměnily (+60m)
- **To lze prostředí inflace a silících mzdových tlaků považovat za velmi pozitivní zprávu**
- Rentabilita vlastního kapitálu vzrostla na 16,7 % (minulý rok 15,2 %)
- Klíčový kapitálový ukazatel CET 1 zůstává na uspokojivé úrovni 16,1 % (minulý rok 14,4 %)
- **Pozitivní zprávou je zvýšení guidance na čistý zisk pro rok 2023 na 4,3 mld. CZK (nižší než loni)**