

Denní zpravodajství z trhů 7. 2. 2023

Shrnutí:

- Evropské indexy ráno navázaly na poklesy v USA, aktuálně je jejich výkonnost smíšená
- DAX je aktuálně okolo zelené nuly, EuroStoxx je na tom podobně
- V Evropě je aktivní BP (výsledky ráno před trhem a oznámený buyback)
- Naopak v červených číslech například Siemens Energy kvůli výsledkům
- Americké futures se překlápily do zelených čísel
- Dění se aktuálně točí hlavně kolem měnové politiky a jejího budoucího směru s ohledem na silná data z minulého týdne
- Dneska nás čeká vystoupení guvernéra Fedu Powella
- Retail v lednu zvýšil své sázky na akcie

Měnová politika:

Včera na Bloombergu vystupoval Raphael Bostic z atlantského Fedu. Ten se vyjadřoval zejména k datům z trhu práce z minulého týdne a je to tak první náznak toho, že Fed je zneklidněn vývojem na trhu práce, který vykázal nečekanou sílu, když americká ekonomika přidala 517 tis. pracovních míst, přičemž se očekávalo jen 188 tis. Zároveň míra nezaměstnanosti klesla na 3,4 % (est. 3,5 %) – nejnižší úroveň od roku 1969.

Zároveň značnou sílu vykazuje také sektor služeb, který dle PMI indexu v lednu dosáhl 55,2 bodů (est-50,5 b.), přičemž v prosinci byl na úrovni 49,2 b. I tohle značí, že inflace v sektoru služeb by mohla přetrvávat a že na uvolnění měnové politiky je zatím příliš brzy.

Bostic tedy komentoval, že **silný report z trhu práce zvyšuje pravděpodobnost, že centrální banka bude muset zvýšit úrokové sazby na vyšší úrovně**, než bylo předtím avizováno. Pokud by teda ekonomika zůstala nadále takto silná, Fed by musel udělat malinko více. Nicméně aktuálně Bostic považuje za terminální sazbu 5,1 %, která zůstane na stejné úrovni i v roce 2024, což odpovídá úrokové sazbě na úrovni 5,00 – 5,25 %, což je inline s posledním výhledem Fedu.

Během dnešního dne bude měnovou politiku komentovat guvernér Powell, jeho slova mají možnost s trhem hodně zahýbat. Po posledním zasedání totiž uvedl, že k ochlazení cenových tlaků bude zapotřebí uvolnění na příliš napjatém trhu práce.

Trhy:

Sell-side zůstává negativní, když většina portfolio manažerů je opatrná a vidí rizika spojená se zpomalováním korporátních zisků a utahováním měnové politiky. Nálada mezi profesionály je tedy spíše medvědí, což je rozdíl oproti retailu, který zůstává optimistický a nakupuje – objem retailu je dokonce vyšší než při vlně nákupů meme akcií.

Jak ukázala data GS a MS, snížily se short sázky na technologické akcie. Většina hedge fondů v průběhu ledna vycouvala z těchto obchodů a tempo snížení je nejvyšší za poslední dva roky. Krytí těchto obchodů pak pomohlo oživení trhu a posilování některých akcií.

Korporátní zprávy

Activision Blizzard reportoval čísla, která mohou naznačovat oživení na poli herního průmyslu. Pozitivně se na vyšších bookings (+43 % na 3,57 mld. USD) projevil nový release Call of Duty: Modern Warfare II (nejprodávanejší hra 2022, 1 mld USD za 10 dní). K dealu s Microsoftem zatím nejsou další zprávy, obě firmy spolupracují s regulátory – evropský regulátor v minulém týdnu vydal seznam potenciálních důvodů k zablokování transakce, pokud firma nenabídne nějaké řešení. Deal musí být uzavřen do 18.7.

Siemens Energy vydalo předběžné výsledky, které zklamaly investory. Ty nepotěšil ani oznámený plán na navýšení kapitálu o 1,5 mld. EUR pro převzetí Siemens Gamesa, který bude učiněn skrze vydání nových akcií.

Alphabet (Google) začíná testovat vlastní AI nástroj Bard. Ten by měl být veřejnosti dostupný v řádech týdnu. Jde o odpověď na ChatGPT.

Očekávané události (komentáře dle aktuálního tržního konsenzu):

Výsledky dneska po trhu:

- **Fortinet:** očekává se růst tržeb o 34 % YoY, nicméně na straně tržeb mohou být tlaky kvůli přechodu klientů do cloudu a s tím spojenou nižší potřebu firewallů. Očekává se také varování kvůli makro podmínkám – nekončení některých velkých dealů nebo prodloužení sales cyklu. Typická povýsledková reakce +-8,9 %
- **Enphase Energy:** očekává se růst tržeb za 22 o 70 % na 2,3 mld. USD, výhled pro letošní rok + 40 % tržby by dle odhadů měly vzrůst o očekává se i překvapení na první kvartál, hrozbou pro výhled je zpomalení na US residenčním trhu, ale překvapit by naopak mohla Evropa. Typická povýsledková reakce +-15,9 %

Zítřejší před trhem

- Total energies
- **Vestas Wind:** tržby by měly dosáhnout 14,59 mld. EUR, čistá ztráta 1,45 mld. EUR, negativní free cash flow 1,28 mld. EUR. Nicméně ke konci letošního roku nebo budoucího roku by firmě měly pomoci snižující se ceny komodit (ocel).

Zítřejší po trhu

- Disney