


www.csob.cz/Analzy


DENNÍ FINANČNÍ ZPRAVODAJ

Úterý 10.09.2024

 Jan Čermák, tel.: +420 261 353 578, e-mail: jcermak@csob.cz
 Jan Bureš, tel.: +420 261 353 574, e-mail: jabures@csob.cz
 Dominik Rusinko, tel.: +420 261 353 506, e-mail: drusinko@csob.cz

DŮLEŽITÉ OČEKÁVANÉ UDÁLOSTI

země	čas	událost	období	odhad		skutečnost		konsenzus		předchozí	
				m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	8:00	Harmonizovaná inflace	08/2024 *F					-0,2	2	-0,2	2
Maďarsko	8:30	Inflace	08/2024			0	3,4	0,2	3,6	0,7	4,1
ČR	9:00	Inflace	08/2024	-0,1	1,9	0,3	2,2	0	2	0,7	2,2

NAPŘÍČ TRHY

- **Nezaměstnanost v srpnu stagnovala**
- **Koruna po vyšší inflaci mírně posiluje**
- **Veřejnost i eurodolar vyhlížejí prezidentskou debatu Harrisová-Trump**
- **Forint pod tlakem politiky a nízké inflace**

Měny		% zm.
EUR/CZK	25,05	0,1
EUR/PLN	4,28	-0,2
EUR/HUF	396,8	0,8
EUR/USD	1,10	-0,5
EUR/CHF	0,94	0,3
USD/JPY	143,19	0,6

Dluhopisy		bps zm.
Česko 2Y	3,28	0
Eurozóna 2Y	2,22	-1
USA 2Y	3,67	2
Česko 10Y	3,68	0
Eurozóna 10Y	2,17	0
USA 10Y	3,70	-1

Kreditní marže		bps zm.
iTRAXX Banky BBB	62	1
Itálie CDS 5Y	45	1
Španělsko CDS 5Y	24	0

Akcie		% zm.
PX	10	0,4
DAX	18444	0,8

Komodity		% zm.
Zlato	2507	0,4
Ropa Brent	71,9	0,4

Podíl nezaměstnaných osob dle metodiky MPSV v srpnu dle očekávání stagnoval na 3,8 %. Po sezónním očištění zůstal podíl nezaměstnaných osob beze změny na 3,9 %. V absolutních počtech vzrostl počet nezaměstnaných na Úřadu práce o přibližně 3 tisíce na 286 tisíc, zatímco počet neobsazených pracovních pozic se poprvé po pěti měsících zvýšil o jeden tisíc na 263 tisíc. Z regionální perspektivy zůstává situace neměnná a nadále přetrvávají velké rozdíly. Nejnížší podíl nezaměstnaných evidovaných na úřadech práce je tradičně v Praze (2,9 %) a v Kraji Vysočina (3,0 %). Nejvyšší je naopak podíl v Ústeckém kraji (6 %), následovaný Moravskoslezským krajem (5,4 %). O mírném ochlazení na tuzemském trhu práce svědčí nejen meziročně vyšší podíl nezaměstnaných (+0,2 p.b.), ale také převis počtu uchazečů o zaměstnání nad volnými pracovními místy. Ten trvá již devátý měsíc v řadě, když na jedno volné místo připadá 1,1 uchazeče.

Přesto však lze celkové podmínky na trhu práce hodnotit stále jako napjaté. Míra nezaměstnanosti je setrvalě jedna z nejnižších v Evropské unii a nic na tom nezmění ani příští měsíce. Nedostatek pracovní síly hlásí zejména sektor stavebnictví, kde se jedná o hlavní překážku další expanze. V daleko menší míře jde o problém pro zpracovatelský průmysl. Podle nejnovějších šetření podnikatelských nálad naopak převažují tendence k poklesu zaměstnanosti v reakci na slabou zahraniční poptávku.

V září a říjnu předpokládáme stagnaci podílu nezaměstnaných okolo současné úrovně. Od listopadu však dojde k typickému sezónnímu výkyvu v podobě ukončování sezónních prací a nezaměstnanost bude atakovat 4 %. K dalšímu ochlazení navíc přispěje i slabý výkon tuzemského průmyslu, jehož vyhlídky jsou zatíženy vysokou mírou nejistoty. Trh práce tak bude nadále pozvolně ochlazovat směrem k rovnováze, obavy z plošného propuštění nejsou na místě.

Dominik Rusinko

TRHY

Denní FX výhled *	EUR/CZK	24,99	-	25,14	EUR/USD	1,096	-	1,111	USD/CZK	22,49	-	22,94
Týdenní FX výhled *	EUR/CZK	24,88	-	25,25	EUR/USD	1,089	-	1,119	USD/CZK	22,23	-	23,19

* přibližně 90% interval spolehlivosti

Korelační matice FX kurzů

	EUR/PLN	EUR/HUF	EUR/USD
EUR/CZK	0,31	0,43	0,00
EUR/PLN		0,39	0,15
EUR/HUF			-0,03

korelace 30 min změn (za 5 dní)

Impl. volatilita 3M	%	p.b.
EUR/CZK	4,0	-0,03
EUR/PLN	5,5	0,04
EUR/HUF	6,3	0,04
EUR/USD	6,1	-0,10

Komodity	% zm.
Hliník (USD/t)	2344 -1,2
Měď (USD/t.)	9102 0,7

Koruna

Koruna v reakci na vyšší než očekávanou inflaci dnes ráno mírně posiluje. V srpnu vzrostly spotřebitelské ceny meziročně o 2,2 %, zatímco tržní konsensus očekával zvolnění mna 2,0 %, ČNB pak ve své neaktualizované prognóze počítala s poklesem na 1,8 % (již v červenci ale inflace překvapila vyšší hodnotou). V meziměsíčním srovnání vzrostly o ceny o 0,3 %. Vyšší byly ceny potravin, alkoholu a tabáku, imputovaného nájemného a oproti předpokladům nakonec nezlevnily ceny rekreací. Naopak o něco méně rostly ceny v pohostinství a hotelierství a podle očekávání zlevňovaly ceny pohonných hmot. Celkově jde z pohledu ČNB o pro-inflační riziko a inflace pravděpodobně ke konci roku může s odezníváním deflace potravin vystoupat do blízkosti 3,0 %.

Regionální Forex

Forint včera výrazně oslabil a to pravděpodobně v reakci na slova maďarského premiéra Orbána, který uvedl, že hodlá sloučit ministerstvo financí a hospodářství. Výsledkem bude, že jeden z ministrů (Varga či Nagy) zůstane bez portfeje a bude přesunut na post prezidenta centrální banky (tomu končí mandát 1. března). Problém pro forint může být, že na oba uvedené ministry je nahlíženo jako na muže, jež v praxi prosazují velmi uvolněnou hospodářskou politiku. Naopak současný prezident MNB Matócsy vládu za příliš expanzivní politiku kritizoval. Dnes ráno byl navíc forint konfrontován s výsledkem srpnové inflace, která poklesla více než čekalo (z 4,1 % na 3,4 %), což povzbudilo sázky na snížení sazeb MNB.

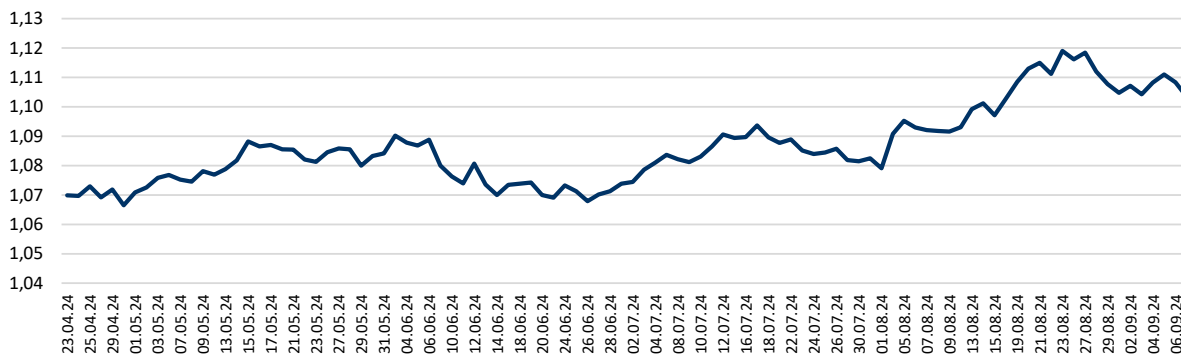
Eurodolar

Eurodolar začal týden jen s malými změnami, když ve hře nebyla ani důležitá data ani komunikace centrálních bankéřů. Dnes v noci do obchodování může promluvit předvolební prezidentská debata v USA mezi Kamalou Harris a Donaldem Trumpem. Tržní reakci očekáváme v situaci, pokud by se v debatě podařilo zabodovat republikánskému kandidátovi Trumpovi, který razí hospodářsko-politické návrhy, jež by měly za následek fundamentální podporu dolaru (např. zavedení cel či redukci korporátních daní).

Akcie

Úvodní obchodní seance tohoto týdne byla opakem té závěrečné z minulého týdne, kdy se vše událo bez makroekonomických událostí v USA. Indexy v pondělí narostly okolo 1 %, načež nej sebevědoměji v průběhu obchodování působil průmyslový Dow Jones Industrial Average, který přidal zhruba 1 %. Technologie, jak si investoři již během prvního zářijového týdne mohli zvyknout, byli naopak tím nejrozkolísanějším sektorem, popřípadě indexem.

EUR/USD





TABULKY - ÚROKOVÉ SAZBY

Očekávané změny oficiálních úrokových sazeb

ČNB: -25bp (září)

ECB: -25bps (září)

FED: -25bps (září)

Ofic. sazby	posl zm.		IBOR 3M	bps zm.		FRA 3x6	bps zm.		IRS 10 let	bps zm.	
ČR	4,50	-25	ČR	4,32	-1,0	ČR	3,88	0,0	ČR	3,32	0,0
Maďarsko	6,75	-25	Maďarsko	6,49	-1,0	Maďarsko	6,08	3,0	Maďarsko	5,85	2,5
Polsko	5,75	-75	Polsko	5,86	0,0	Polsko	5,77	2,0	Polsko	4,46	-2,5
Eurozóna	4,25	-25	Eurozóna	3,46	-0,6	Eurozóna	3,06	-1,1	Eurozóna	2,42	-3,0
USA	5,25-5,5	25	USA	5,19	-1,3	USA	4,45	0,4	USA	3,51	-3,0
UK	5,00	-25	UK	0,81	0,1	UK	4,57	-4,4	UK	3,77	-5,0

PRIBOR	bps zm.		EURIBOR	bps zm.		CZK IRS	bps zm.		EUR IRS	bps zm.	
O/N	4,50	0,0				1Y	3,76	-1,8	1Y	2,90	-4,9
1W	4,51	0,0	1W	3,63	2,0	2Y	3,32	0,0	2Y	2,50	-5,0
2W	4,54	0,0				3Y	3,22	0,0	3Y	2,38	-4,2
1M	4,50	-1,0	1M	3,51	-1,1	4Y	3,19	1,0	4Y	2,35	-3,9
3M	4,32	-1,0	3M	3,46	-0,6	5Y	3,18	0,0	5Y	2,34	-4,0
6M	4,07	0,0	6M	3,31	-3,9	10Y	3,32	0,0	10Y	2,42	-3,0
1Y	3,77	-1,0	1Y	2,99	-3,9	15Y	3,36	-1,0	15Y	2,50	-2,9

Pribor	%	bps zm.	Euribor	%	bps zm.	CDS ČR	bps	bps zm.	CDS 5Y	bps	bps zm.
FRA 1x4	4,16	0,0	FRA 1x4	3,35	-0,4	1Y	10	0,6	Maďarsko	122	0
FRA 3x6	3,88	0,0	FRA 3x6	3,06	-1,1	2Y	12	-1,1	Polsko	67	0
FRA 6x9	3,54	0,0	FRA 6x9	2,47	-4,2	5Y	33	1,6	Slovensko	30	0
FRA 9x12	3,26	0,0	FRA 9x12	2,14	-5,8	10Y	49	4,5	Irsko	18	0
									Portugal.	33	0

Zdroj dat: Bloomberg, Reuters, ČSOB

KOMPLETNÍ KALENDRÁŘ OČEKÁVANÝCH UDÁLOSTÍ

země	čas	událost	období	odhad		skutečnost		konsenzus		předchozí	
				m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
Německo	8:00	Inflace	08/2024 *F					-0,1	1,9	-0,1	1,9
Německo	8:00	Harmonizovaná inflace	08/2024 *F					-0,2	2	-0,2	2
Maďarsko	8:30	Inflace	08/2024			0	3,4	0,2	3,6	0,7	4,1
ČR	9:00	Inflace	08/2024	-0,1	1,9	0,3	2,2	0	2	0,7	2,2
SR	9:00	Průmyslová výroba	07/2024								-2,4
Itálie	10:00	Průmyslová výroba	07/2024							0,5	-2,6
USA	19:00	3letá aukce	09/2024					58			

Informace obsažené v tomto dokumentu poskytuje Československá obchodní banka, a. s. (dále jen „ČSOB“) v dobré víře a na základě pramenů, které považuje za správné, důvěryhodné a odpovídající skutečnosti. Přesto ani ČSOB ani žádný z jejích zaměstnanců či zmocněnců nepřebírá žádnou právní odpovědnost ani záruku vůči klientovi za jakoukoliv informaci, která je obsažena v tomto dokumentu, a zároveň ČSOB nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti a úplnosti těchto informací. ČSOB také nepřebírá jakoukoliv odpovědnost za případnou ztrátu nebo škodu, kterou může klient utrpět. ČSOB jako aktivní účastník obchodování na finančních trzích upozorňuje adresáty tohoto dokumentu, že obchoduje s investičními nástroji, ke kterým se vztahují informace obsažené v tomto dokumentu. Bez předchozího souhlasu ČSOB nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. Tento dokument má pouze informační charakter a jeho text není právně závazný, nepředstavuje nabídku podle § 1732 zákona č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, ve znění pozdějších předpisů (dále jen „občanský zákoník“), ani veřejnou nabídku podle § 1780 občanského zákoníku.