

PONDĚLNÍ SHRNUÍ

+ VÝHLED

Obchodní týden 27. května - 2. června 2024





EUR

CPI (inlace)

Index spotřebitelských cen, který měří změnu ceny zboží a služeb z pohledu spotřebitele. Je to klíčový způsob pro měření inflace.

Vyšší než očekávaná/předchozí hodnota je považována za pozitivní pro měnu, zatímco nižší je považována za negativní.

Fundamentální rozbor

Podle pátečních předběžných údajů se meziroční **míra inflace** v eurozóně poprvé po 5 měsících zvýšila na 2,6 %, což bylo nad odhady trhu. Meziroční míra jádrové inflace taky zaznamenala růst na 2,9 %, což je taky mírně nad odhady trhu. V týdnu jsme mohli vidět i vyšší míru inflace ve Španělsku a Německu. To jsou **pro EUR pozitivní zprávy**.

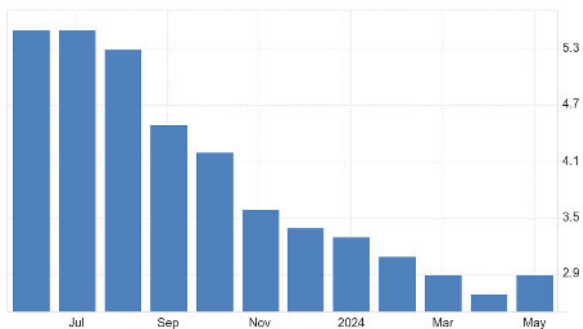
Každopádně tento čtvrtek má zasedat ECB, od které se očekává snížení sazeb. Poslední data o inflaci by mohla centrální banku trochu znejistit. Budeme počítat s více variantami.

1. ECB sníží sazbu, jak se odhadovalo, ale mohla by dodat nějaký jestřábí komentář na tiskové konferenci
2. ECB se rozhodne sazbu nesnížit a na tiskové konferenci se bude odkazovat na poslední data

Tyto scénáře (především 2.) by teoreticky euro mohly posílit, ale myslíme si, že bude velmi záležet na tom, co řekne.

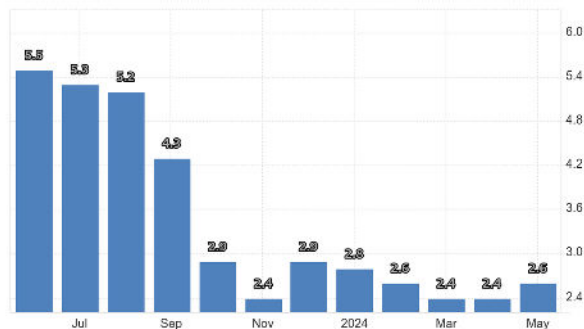
Ve čtvrtek ještě vyšla **míra nezaměstnanosti**, která se snížila na rekordní minimum 6,4 %. To jsou **dobré zprávy z trhu práce**.

EA Core Inflation Rate - procenti



Source: tradingeconomics.com | EUROSTAT

EA Inflation Rate - procenti



Source: tradingeconomics.com | EUROSTAT



USD

INITIAL JOBLESS CLAIMS

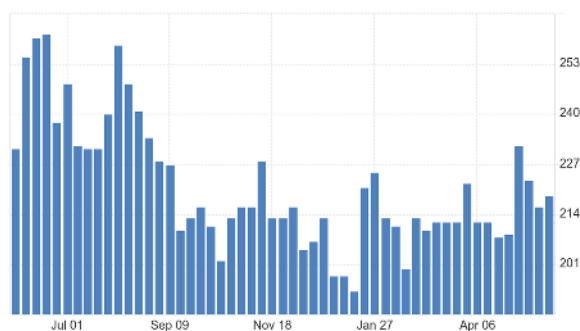
Počáteční žádosti o podporu v nezaměstnanosti vyjadřují počet osob, které v uplynulém týdnu poprvé požádaly o podporu v nezaměstnanosti. Vychází pravidelně každý čtvrtek.

Vyšší než očekávaná/předchozí hodnota je považována za negativní pro měnu, zatímco nižší je považována za pozitivní.

Fundamentální rozbor

Jako každý čtvrtek jsme dostali data z amerického **trhu práce**, které byly pro USD spíše slabší. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti klesl na 215 tisíc, což je překvapení oproti odhadům. Jednalo se o výrazně nižší údaj od počátku měsíce, ale stále se žádosti drží pevně nad průměrem.

US Initial Jobless Claims - Thousand



Source: tradingeconomics.com | U.S. Department of Labor





CAD

GDP (HDP)

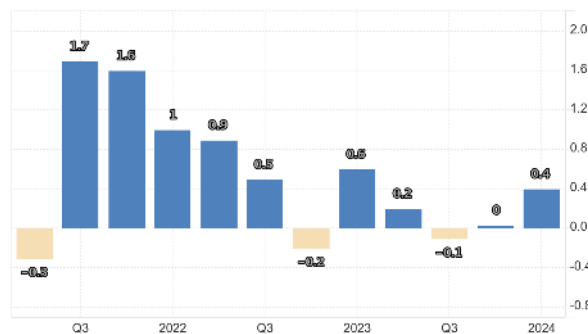
Hrubý domácí produkt (HDP) měří změnu hodnoty zboží a služeb produkováných ekonomikou. Obecně nám tento ukazatel sděluje, jestli je ekonomika v poklesu, nebo růstu (zdaví ekonomiky).

Vyšší než očekávaná/předchozí hodnota je považována za pozitivní pro měnu, zatímco nižší je považována za negativní.

Fundamentální rozbor

Kanadská ekonomika v prvním čtvrtletí roku 2024 vzrostla o 0,4 %, což představuje zrychlení oproti sestupně revidovanému stagnujícímu údaji z předchozího období. V meziročním vyjádření se reálný HDP zvýšil o 1,7 %, což je nejvyšší tempo od prvního čtvrtletí 2023, i když zaostal za tržním očekáváním růstu o 2,2 %. Celkově lze tato data vnímat jako pozitivní, nicméně díky nim se zvýšila pravděpodobnost snížení sazeb na 80 % z původních 65 % před jejich zveřejněním, což způsobilo oslabení CAD v daný moment.

CA GDP Growth Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | Statistics Canada





JPY

UNEMPLOYMENT RATE

Míra nezaměstnanosti, která představuje počet nezaměstnaných osob vyjádřených jako procento pracovní síly.

Vyšší než očekávaná/předchozí hodnota je považována za negativní pro měnu, zatímco nižší je považována za pozitivní.

Fundamentální rozbor

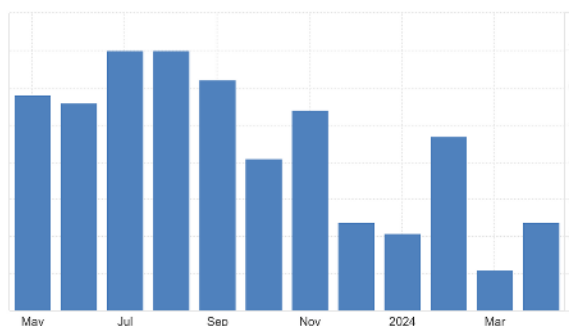
V pátek jsme dostali poměrně velkou nálož zpráv z Japonska. **Tokijská míra inflace** se v květnu zvýšila na 2,2 % z 1,8 %. Klíčovým údajem je pro nás jádrová inflace, která meziročně vzrostla o 1,9 % a zrychlila tak z dubnového dvouletého minima 1,6 %, což bylo v souladu s očekáváním. Přesto jádrová míra inflace v Tokiu zůstala druhý měsíc po sobě pod 2% cílem Bank of Japan, což snižuje tlak na to, aby centrální banka brzy zvýšila úrokové sazby.

Co se týče výsledků, lze je považovat spíše za pozitivní díky nárůstu tokijské inflace. Je však nutno podotknout, že jádrová inflace se stále drží v cíli BoJ dle očekávání, což způsobilo, že JPY na tato data nijak výrazně nereagoval.

Nezaměstnanost v Japonsku dosáhla v dubnu 2024 hodnoty 2,6 %, což znamená, že se již třetí měsíc po sobě drží na vysoké úrovni a odpovídá tržním prognózám. Zůstává tak na nejvyšší úrovni od loňského září, což naznačuje stále slabé výsledky v oblasti nezaměstnanosti.

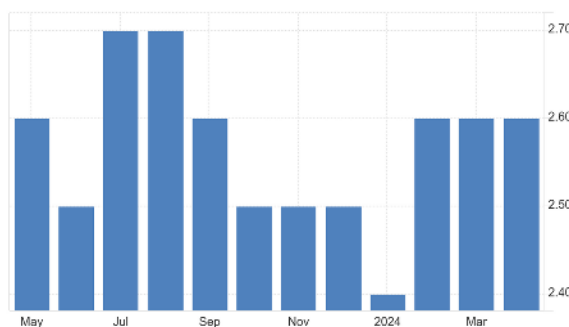
Maloobchodní tržby v Japonsku vzrostly v dubnu 2024 meziročně o 2,4 %, což představuje zrychlení oproti sestupně revidovanému růstu o 1,1 % v předchozím měsíci, který byl nejnižším tempem za poslední dva roky. Údaje byly vyšší než tržní odhady ve výši 1,8 % a znamenaly 26. měsíc expanze maloobchodních tržeb v řadě. Na meziměsíční bázi maloobchodní tržby v dubnu vzrostly o 1,2 % a odrazily se od březnového poklesu -1,2 %, což je pro japonské spotřebitele dobrou zprávou.

JP Retail Sales YoY - percent



Source: tradingeconomics.com | Ministry of Economy Trade & Industry (METI)

JP Unemployment Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | Ministry of Internal Affairs & Communications



CHF

GDP (HDP)

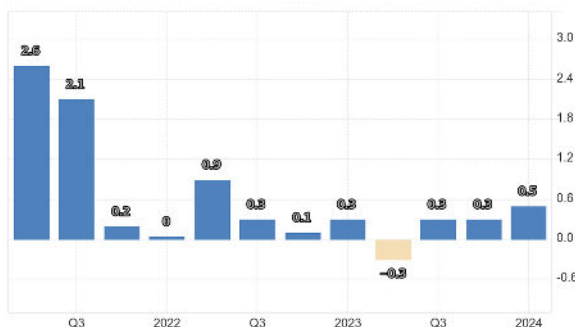
Hrubý domácí produkt (HDP) měří změnu hodnoty zboží a služeb produkováných ekonomikou. Obecně nám tento ukazatel sděluje, jestli je ekonomika v poklesu, nebo růstu (zdaví ekonomiky).

Vyšší než očekávaná/předchozí hodnota je považována za pozitivní pro měnu, zatímco nižší je považována za negativní.

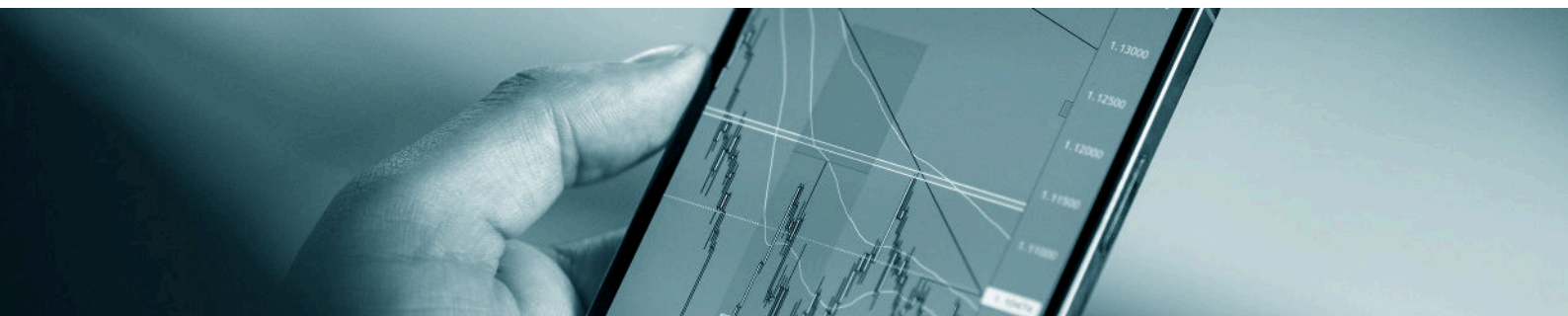
Fundamentální rozbor

Švýcarský **HDP** vzrostl ve třech měsících do března 2024 mezičtvrtletně o 0,5 %, čímž překonal odhady trhu i růst o 0,3 % v předchozím období. Jednalo se o nejrychlejší ekonomickou expanzi od druhého čtvrtletí roku 2022. Meziroční data vyšla dle očekávání a o něco lépe než předchozí výsledek. Švýcarská ekonomika se nadále dobře drží, takže SNB nemá velké starosti. To jsou **pozitivní zprávy pro CHF**.

CH GDP Growth Rate - percent



Source: tradingeconomics.com | State Secretariat for Economic Affairs





A co nás čeká v aktuálním týdnu?

- **Pondělí:** Index PMI v Japonsku, Německu, Francii, Spojeném království, Kanadě, USA
- **Úterý:** Australský maloobchod, míra inflace ve Švýcarsku, německý trh práce
- **Středa:** Australské HDP, index PMI (Japonsko, Německo, Francie, eurozóna, Spojené království), PPI v eurozóně, zasedání Bank of Canada
- **Čtvrtek:** Švýcarský trh práce, trh práce a maloobchod v eurozóně, zasedání Evropské centrální banky, americké žádosti o podporu v nezaměstnanosti
- **Pátek:** Trh práce a HDP v eurozóně, trh práce v USA a Kanadě

Naši pozornost v aktuálním týdnu budeme směřovat převážně na 2 zasedání centrálních bank. Od ECB čekáme snížení sazeb, ale vzhledem k tomu, že jsme v poslední době mohli vidět vyšší míru inflace, je možné nějaké překvapení. Konec týdne bude ve znamení trhu práce v Kanadě a USA, protože máme první pátek v měsíci, kdy vycházejí NFP.

Bude toho celkem dost.

Zdroje

Zpravodajství

<https://www.investing.com>
<https://www.forexlive.com>
<https://tradingeconomics.com>
<https://www.zerohedge.com>
<https://www.dailyfx.com>
<https://www.marketwatch.com>
<https://www.cnbc.com>
<https://www.bloomberg.com>
<https://www.reuters.com>
<https://finance.yahoo.com>

Centrální banky

<https://www.ecb.europa.eu>
<https://www.consilium.europa.eu/en>
<https://www.bankofengland.co.uk>
<https://www.federalreserve.gov>
<https://www.bankofcanada.ca>
<https://www.rba.gov.au>
<https://www.rbnz.govt.nz>
<https://www.boj.or.jp/en>
<https://www.snb.ch/en>