

Pondělí 29.07.2024

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

spot
1,083

- **Vyšle Fed signál směrem k září? Pokud ano, dolaru se to líbit nebude**
- **Zastíní evropskou inflaci a payrolls zasedání Bank of Japan, resp. Bank of England?**



posílení EUR

spot
25,37

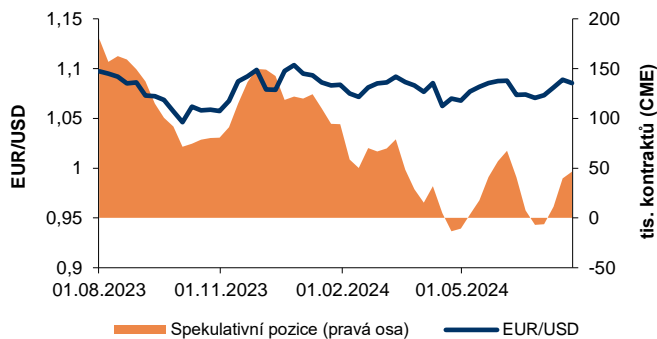
- *Koruna bedlivě sleduje výsledek tuzemského HDP...*
- *...neboť naznačí, jak razantně sníží ČNB v tomto týdnu sazby*



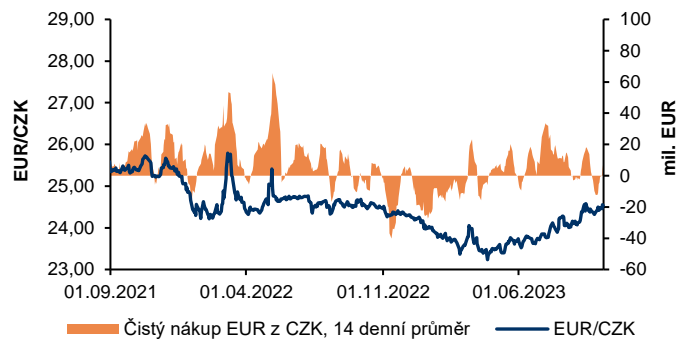
oslabení CZK

Z plejádý dat, která trh zaplaví na přelomu měsíce, bychom pak vyzdvihli červencovou inflaci v eurozóně a oficiální data z trhu práce v USA (payrolls). Zatímco meziroční inflace v eurozóně by měla dále poklesnout, tak americký trh práce přinese zřejmě jen lehce podprůměrný růst nových pracovních míst. Těžko přitom soudit, co si z takových dat eurodolar odnese, přičemž je klidně možné, že obchodování bude ve stínu důležitých zasedání Bank of England, resp. Bank of Japan.

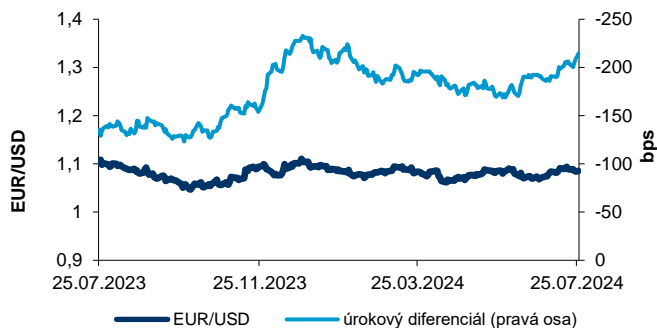
Co z toho plyne pro korunu? Pokud ČNB doručí snížení sazeb o 25bps, tuzemská měna by měla udržet dobyté pozice a v závislosti na rétorice bankovní rady může i lehce posílit směrem k 25,20 EUR/CZK. Naopak pátý pokles sazeb o 50bps v řadě by korunu poslal do hlubší defenzivy a velmi pravděpodobně nad důležitou technickou rezistencí 25,50 EUR/CZK.

GRAFY
EUR/USD vs. spekulativní pozice (CME)


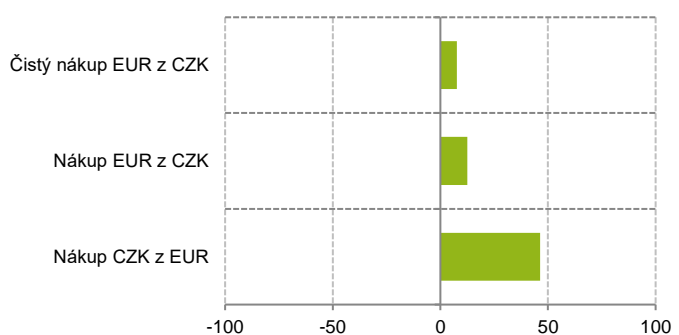
Spekulativní pozice označují pozice nekomerčních subjektů držených ve futures a opčních kontraktech na EUR/USD obchodovaných na CME. Jeden kontrakt odpovídá 125 tis. eur.

Čisté nákupy EUR z CZK vs. EUR/CZK


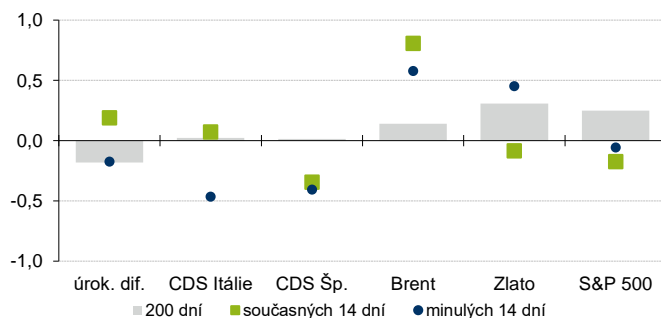
Čisté nákupy EUR z CZK prováděné prostřednictvím ČSOB vs. vývoj kurzu koruny vůči euru.

EUR/USD vs. úrokový diferenciál


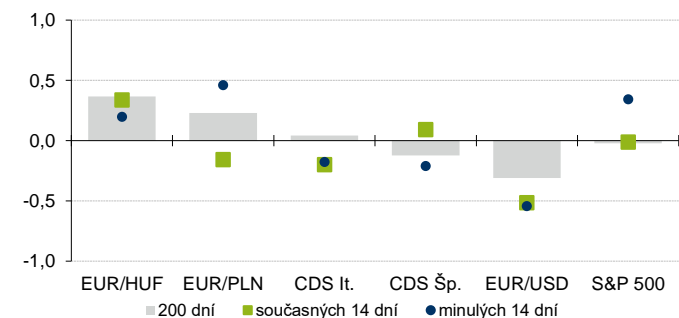
Úrokový diferenciál je spočítán jako rozdíl mezi dvouletou eurovou a dolarovou swapovou sazbou.

Obchodování páru EUR/CZK


Obchodování páru EUR/CZK prostřednictvím ČSOB. Index označuje relativní pozici průměrných obchodů během posledních 14 dní vzhledem k historii od září 2011. Například hodnota indexu "Čistý nákup EUR z CZK" 80 znamená, že od září 2011 probíhaly čisté nákupy EUR během posledních 14 dní rychleji pouze ve 20 % případů. Obdobně, pokud by index zaznamenal negativní hodnotu -70, tak by to znamenalo, že čisté prodeje EUR (neboli čisté nákupy CZK z EUR) probíhaly během posledních 14 dní rychleji pouze ve 30 % případů.

Korelace EUR/USD s vybranými aktivy
denní změny


Proměnná "úrok. dif." označuje změny úrokového diferenciálu mezi dvouletými swapovými sazbami.

Korelace EUR/CZK s vybranými aktivy
denní změny




OČEKÁVANÉ UDÁLOSTI

země	datum	čas	indikátor		období	odhad		konsenzus		předchozí	
						m/m	y/y	m/m	y/y	m/m	y/y
ČR	30.07.2024	9:00	HDP	%	2Q/2024 *A	0,3	0,4	0,5	0,6	0,2	0,3
EMU	30.07.2024	11:00	HDP	%	2Q/2024 *A			0,2	0,5	0,3	0,4
Německo	30.07.2024	14:00	Harmonizovaná inflace	%	07/2024 *P			0,5	2,6	0,2	2,5
USA	30.07.2024	16:00	Otevřené pracovní pozice	tis.,nsa	06/2024					8140	
Japonsko	31.07.2024	0:00	Hlavní úroková sazba v %		07/2024			0,1		0,1	
ČR	31.07.2024	11:00	Peněžní zásoba M2	%	06/2024						6,7
EMU	31.07.2024	11:00	Inflace	%	07/2024 *P			-0,2	2,4	0,2	2,5
EMU	31.07.2024	11:00	Jádrová inflace	%	07/2024 *P						2,9
USA	31.07.2024	14:30	ADP report z trhu práce	tis.,nsa	07/2024			168		150	
USA	31.07.2024	20:00	Zasedání FOMC (horní sazba)	Fed	07/2024			5,5		5,5	
ČR	01.08.2024	9:30	Index nákupních manažerů v průmyslu		07/2024	44,5		45		45,3	
UK	01.08.2024	13:00	Hlavní úroková sazba v %		08/2024			5		5,25	
ČR	01.08.2024	14:00	Rozpočtové saldo	mld. CZK	07/2024					-178,6	
ČR	01.08.2024	14:30	Repo sazba v %	ČNB	08/2024	4,5		4,5		4,75	
USA	01.08.2024	16:00	Index nákupních manažerů v průmyslu ISM		07/2024			49		48,5	
USA	02.08.2024	14:30	Přírůstek pracovních sil - bez zemědělství	tis.,nsa	07/2024	150		175		206	
USA	02.08.2024	14:30	Míra nezaměstnanosti	%	07/2024			4,1		4,1	
USA	02.08.2024	14:30	Průměrná hodinová mzda	%	07/2024			0,3	3,7	0,3	3,9
ČR	05.08.2024	9:00	Maloobchodní tržby	%	06/2024		3,8				4,4
EMU	05.08.2024	11:00	Výrobní ceny	%	06/2024					-0,2	-4,2
USA	05.08.2024	16:00	Index nákupních manažerů ve službách ISM		07/2024					48,8	
ČR	06.08.2024	9:00	Průmyslová výroba	%	06/2024		-6,9				-3,2
ČR	06.08.2024	9:00	Obchodní bilance (národní)	mld. CZK	06/2024					13,6	
ČR	07.08.2024	10:00	FX rezervy ČNB	mld. EUR	07/2024					136,9	
ČR	08.08.2024	9:00	Míra nezaměstnanosti	%	07/2024	3,4				3,6	

Zdroj dat: Reuters, Bloomberg, ČSOB

STŘEDNĚDOBÝ VÝHLED ČSOB/KBC:

	Odhady ke konci čtvrtletí, resp. ke konci roku)					
	IX-2024	XII-2024	III-2025	VI-2025	XII-2025	XII-2026
EUR/CZK	25,10	24,90	24,60	24,40	24,30	23,90
EUR/USD	1,06	1,07	1,08	1,09	1,11	1,13
USD/CZK	23,68	23,27	22,78	22,39	21,89	21,15

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.