

Denní komentář

Ranní zpráva

Zápis z posledního zasedání Fedu



Jana Steckerová
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz

Kalendář dnes nabízí pouze zápis z posledního zasedání americké centrální banky. Od toho se ale na trzích dost změnilo, a tak bude čtení zápisu připomínat spíše včerejší noviny. V tomto ohledu bude zajímavější vystoupení šéfa Fedu Jeroma Powella na výročním sympoziu v Jackson Hole, které je naplánováno na pátek 16 hodin našeho času. V eurozóně i v Česku je dnes kalendář ekonomických událostí prázdný.

Trh vyčkává na zahájení konference v Jackson Hole

Kalendář dnešních událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	SG/KB	Trh
USA	Zápis z jednání FOMC	20:00	31.7.			

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Data zveřejněná od posledního zasedání Fedu připomínala jízdu na horské dráze. Výrazně zklamala především ta z trhu práce o vývoji zaměstnanosti, po kterých trh začal ve svých cenách zahrnovat razantní snížení úrokových sazeb ještě do konce letošního roku. V září sázel na 50bodový „cut“, spekulace se točily i kolem mimořádného snížení úrokových sazeb ještě před tímto zasedáním. Další zveřejněné indikátory ale ukázaly, že americká ekonomika je stále v dobré kondici (maloobchodní tržby výrazně předčily očekávání) a trhy začaly své predikce ohledně „cutů“ redukovat. Zápis z posledního zasedání zřejmě ukáže na rostoucí důvěru Fedu, že se inflace vrací k cíli, zároveň kondice ekonomiky zůstává solidní a překotné snižování sazeb není na pořadu dne. V tomto ohledu se pravděpodobně ponese i páteční vystoupení šéfa Fedu Powella na konferenci v Jackson Hole. To by mohlo dále zchladit finanční trhy a přesvědčit je, že očekávání téměř 100bodového snížení úrokových sazeb do konce letošního roku je přehnané.

USD/EUR



Zdroj: Bloomberg

Klid na finančních trzích pokračoval i v úterý

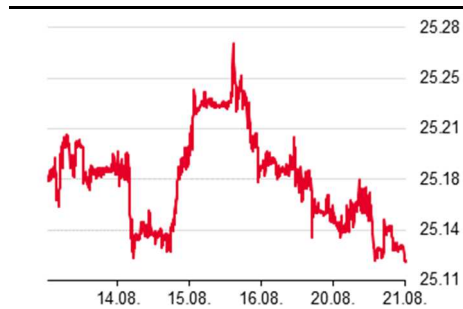
Přehled včerejších událostí na finančních trzích		Čas	Období	Předchozí	Aktuální	Trh
Německo	PPI (% m/m)	08:00	Čvc	0,2	0,2	0,2
	PPI (% y/y)	08:00	Čvc	-1,6	-0,8	-0,8
Eurozóna	CPI (% m/m)	11:00	Čvc F	0,0	0,0	0,0
	CPI (% y/y)	11:00	Čvc F	2,6	2,6	2,6
Jádrová inflace (% y/y)		11:00	Čvc F	2,9	2,9	2,9

Zdroj: SG Cross Asset Research, Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Pohyby na finančních trzích byly včera mikroskopické. Kurz koruny zůstal prakticky beze změny a obchodoval se kolem úrovně 25,15 CZK/EUR. Polský zlotý osciloval kolem 4,26 PLN/EUR, což ve srovnání s předchozím dnem znamenalo nulovou změnu. Poměrně stabilní byl i kurz maďarského forintu, který ve srovnání s pondělním obchodováním zpevnil o 0,1 % na 393,5 HUF/EUR.

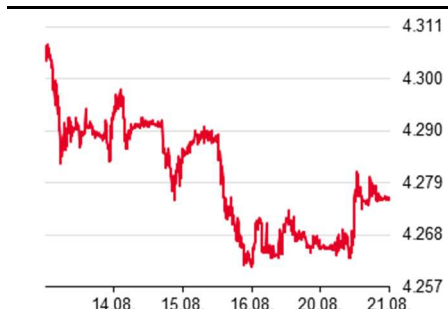
Poklidné obchodování panovalo i na trhu se zelenými bankovkami. Kalendář sice nabízel inflační data, ta však dopadla jak v Německu (ceny průmyslových výrobců), tak eurozóně (finální čtení červencové inflace) v souladu s očekáváními, a tak mnoho impulzů společné evropské měně nenabídly. Ta v průběhu dne zpevnila o 0,2 % na 1,11 USD/EUR.

CZK/EUR



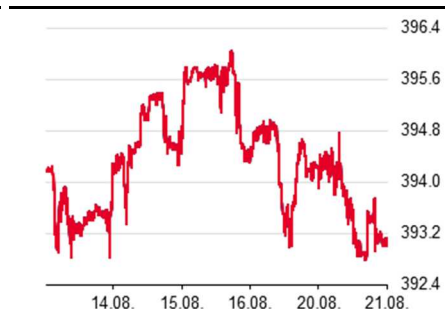
Zdroj: Bloomberg

PLN/EUR



Zdroj: Bloomberg

HUF/EUR



Zdroj: Bloomberg

Finanční trhy

Světové devizové trhy

	poslední závěr 20. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
CZK/EUR	25,13	-0,1 %	-0,4 %	-1,2 %	1,8 %
CZK/USD	22,61	-0,5 %	-2,5 %	-3,9 %	1,3 %
USD/EUR	1,112	0,4 %	2,1 %	2,8 %	0,5 %
USD/JPY	145,4	0,0 %	-7,6 %	-3,4 %	3,2 %
USD/CNY	71,29	-0,2 %	-1,9 %	-1,3 %	0,4 %
GBP/USD	1,303	0,3 %	0,9 %	1,5 %	2,1 %
GBP/EUR	0,853	0,0 %	1,2 %	1,3 %	-1,6 %
CHF/EUR	0,952	-0,4 %	-1,6 %	0,0 %	2,5 %
CHF/USD	0,856	-0,8 %	-3,6 %	-2,8 %	2,0 %
NOK/EUR	11,668	-0,3 %	-1,9 %	-1,2 %	4,3 %
SEK/EUR	11,36	-0,7 %	-2,4 %	-1,9 %	2,3 %
PLN/EUR	4,278	0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-1,5 %
PLN/USD	3,849	-0,1 %	-2,3 %	-2,9 %	-2,0 %
HUF/EUR	392,9	-0,4 %	0,6 %	-0,3 %	2,7 %
HUF/USD	353,5	-0,8 %	-1,5 %	-3,1 %	2,3 %
RUB/EUR	100,99	1,5 %	5,6 %	9,3 %	0,7 %
RUB/USD	91,15	1,7 %	3,5 %	6,0 %	1,9 %
TRY/EUR	37,680	0,7 %	4,7 %	5,2 %	15,3 %
TRY/USD	33,869	0,4 %	2,5 %	2,3 %	14,6 %

Světové dluhopisové trhy

	poslední závěr 20. 08. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči GER (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZGB 2Y	3,48	-14,0	-33,3	106,9	-11,3
CZGB 4Y	3,50	-7,7	-26,1	135,4	-4,3
CZGB 10Y	3,80	-3,0	-16,9	158,4	0,1
GER 2Y	2,41	-2,7	-37,7		
GER 5Y	2,14	-3,4	-27,9		
GER 10Y	2,22	-3,1	-25,2		
UST 2Y	3,98	0,0	-52,7	157,7	2,7
UST 5Y	3,69	0,0	-47,9	154,6	3,4
UST 10Y	3,81	0,0	-43,2	159,2	3,1
PLGB 2Y	4,93	-6,3	-20,8	251,8	-3,6
PLGG 5Y	5,11	-6,3	-40,2	296,4	-2,9
PLGB 10Y	5,34	-6,3	-32,0	312,0	-3,2
HUGB 3Y	5,86	0,2	-35,5	345,5	2,9
HUGB 5Y	5,88	0,2	-34,0	373,7	3,6
HUGB 10Y	6,28	0,0	-17,0	406,5	3,1

Světové trhy IRS

	poslední závěr 20. 08. 24 (%)	denní změna (bb)	měsíční změna (bb)	spread vůči EUR (bb)	denní změna spreadu (bb)
CZK 2Y	3,44	-2,5	-30,5	73,7	1,3
CZK 5Y	3,24	-2,8	-28,6	79,6	0,7
CZK 10Y	3,35	-2,8	-28,8	88,6	0,8
EUR 2Y	2,70	-3,8	-36,6		
EUR 5Y	2,45	-3,5	-30,1		
EUR 10Y	2,46	-3,6	-27,1		
USD 2Y	3,78	-8,4	-54,7	108,1	-4,7
USD 5Y	3,39	-7,1	-48,3	94,5	-3,6
USD 10Y	3,36	-6,5	-44,1	90,2	-2,8
PLN 2Y	4,94	-12,6	-45,7	224,2	-8,9
PLN 5Y	4,42	-9,4	-52,5	196,7	-5,9
PLN 10Y	4,50	-8,4	-51,2	204,1	-4,7
HUF 2Y	5,82	0,0	-17,0	312,2	3,8
HUF 5Y	5,71	0,0	-13,0	326,2	3,5
HUF 10Y	5,98	0,0	-13,0	351,9	3,6

Přehled úrokových sazeb

	měnověpolitická sazba (%)	O/N sazba (%)	3M BOR (%)	2Y swap (%)	10Y swap (%)
CZK	4,50	4,47	4,40	3,42	3,35
EUR (depo)	3,75	3,69	3,54	3,09	2,46
USD (horní limit)	5,50	5,38	5,38	4,07	3,65
JPY	0,25	0,16	0,45	0,42	0,87
GBP	5,00	5,07	5,30	4,11	3,62
CHF	1,25	1,03	1,30	0,64	0,70
NOK	4,50	4,50	4,75	3,95	3,46
SEK	3,50	3,61	3,41	2,33	2,21
HUF	6,75	6,72	6,54	5,71	5,89
PLN	5,75	5,65	5,76	4,94	4,50
RUB	8,25		8,35		

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

Akciové trhy

Světové akciové trhy

	poslední závěr 20. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
US Dow Jones	40 835	-0,2 %	1,4 %	0,0 %	8,3 %
US S&P 500	5 597	-0,2 %	1,7 %	1,4 %	17,3 %
US Nasdaq	17 817	-0,3 %	0,5 %	1,2 %	18,7 %
Euro STOXX 50	4 858	-0,3 %	0,6 %	-0,3 %	7,4 %
CAC 40 - Francie	7 486	-0,2 %	-0,6 %	-0,6 %	-0,8 %
DAX - Německo	18 358	-0,3 %	1,0 %	-0,8 %	9,6 %
UK FTSE 100	8 273	-1,0 %	1,4 %	-1,1 %	7,0 %
PX - Česko	1 583	0,0 %	-1,9 %	-1,7 %	11,9 %
WIG20 - Polsko	2 383	-1,8 %	-3,8 %	-1,6 %	1,7 %
BUX - Maďarsko	72 282	0,8 %	-0,9 %	-2,4 %	19,2 %
SAX - Slovensko	301	-0,2 %	-0,2 %	-0,2 %	-0,4 %
BET - Rumunsko	18 310	0,7 %	-1,9 %	-1,7 %	19,1 %
RTS - Rusko					
ISE 100 - Turecko	9 982	-0,7 %	-10,5 %	-6,2 %	33,6 %
Nikkei 225 - Japonsko	38 063	1,8 %	-5,0 %	-2,7 %	13,7 %
Hang Seng - Hong Kong	17 511	-0,3 %	0,5 %	1,0 %	2,7 %
Shanghai - Čína	2 867	-0,9 %	-3,9 %	-2,5 %	-3,6 %

PX

	poslední závěr 20. 08. 24 (CZK)	denní změna	týdenní změna	měsíční změna	roční změna
ČEZ	910,0	1,7 %	2,2 %	-0,1 %	-4,1 %
Erste Group Bank	1193,0	-1,0 %	1,5 %	1,3 %	49,4 %
Kofola ČeskoSlovensko	304,0	0,3 %	0,3 %	1,3 %	16,9 %
Komerční banka	766,0	-0,7 %	0,7 %	-5,4 %	7,3 %
Moneta Money Bank	104,8	-0,4 %	0,6 %	-4,0 %	22,3 %
Philip Morris Czech Republic	1534,0	0,3 %	0,7 %	0,1 %	-12,3 %
Colt CZ, Group SE	655,0	0,2 %	-0,8 %	-3,0 %	17,0 %
Vienna Insurance Group	772,0	0,9 %	2,5 %	-1,5 %	28,2 %

PX

	poslední závěr 20. 08. 24 (CZK)	maximum za posledních 52 týdnů	minimum za posledních 52 týdnů	objem obchodů - 1D (v ks)	poměr objemu obchodů -1D k 6M průměru
ČEZ	910,0	1022,0	798,0	137171	7,7 %
Erste Group Bank	1193,0	1239,0	770,6	18553	2,5 %
Kofola ČeskoSlovensko	304,0	308,0	258,0	4669	10,1 %
Komerční banka	766,0	878,0	660,5	91906	5,5 %
Moneta Money Bank	104,8	111,4	82,3	332609	7,8 %
Philip Morris Czech Republic	1534,0	1760,0	1460,0	170	2,6 %
Colt CZ, Group SE	655,0	688,0	518,0	15666	14,2 %
Vienna Insurance Group	772,0	789,0	593,0	442	1,2 %

Komodity

	poslední závěr 20. 08. 24	denní změna	měsíční změna	výnos od 31. 07. 24	výnos od 31. 12. 23
Ropa Brent (USD/barel)	79,5	-2,8 %	-6,8 %	-2,5 %	2,4 %
Ropa WTI (USD/barel)	74,0	-0,4 %	-7,6 %	-5,0 %	3,3 %
Zlato (USD/trojská unce)	2514,0	0,0 %	4,7 %	2,7 %	21,9 %
Stříbro (USD/trojská unce)	29,4	0,0 %	0,7 %	1,5 %	23,7 %
Měď (USD/t)	9085,8	-0,6 %	-1,0 %	-0,2 %	7,3 %
Hliník (USD/t)	2502,0	2,3 %	6,4 %	9,2 %	4,9 %
Olovo (USD/t)	2053,5	0,7 %	-3,5 %	-1,4 %	-0,7 %
T. Reuters/CoreCommodity CRB (USD)	276,4	0,0 %	-1,4 %	-0,6 %	4,8 %
Emisní povolenky (EUR/t)	72,4	-0,1 %	10,2 %	5,6 %	-5,5 %
Elektrina (Německo) 1Y forward (EUR/MWh)	97,7	-2,1 %	12,0 %	4,7 %	6,8 %

Zdroj: Bloomberg, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

**Jan Vejmelík, Ph.D., CFA**
(420) 222 008 568
jan_vejmelik@kb.cz**Ekonomové**
Martin Gürtler
(420) 222 008 509
martin_gurtler@kb.cz**Jana Steckerová**
(420) 222 008 524
jana_steckerova@kb.cz**Kevin Tran Nguyen**
(420) 222 008 569
kevin_tran@kb.cz**Finanční trhy**
Jaromír Gec
(420) 222 008 598
jaromir_gec@kb.cz**Akciový analytik**
Bohumil Trampota
(420) 222 008 560
bohumil_trampota@kb.cz

SG GLOBÁLNÍ EKONOMICKÝ VÝZKUM

Hlavní ekonom výzkumu globální ekonomiky

**Klaus Baader**
(44) 20 7762 4714
klaus.baader@sgcib.com**Eurozóna**
Michel Martinez
(33) 1 4213 3421
michel.martinez@sgcib.com**Anatoli Annenkov**
(44) 20 7762 4676
anatoli.annenkov@sgcib.com**Velká Británie**
Sam Cartwright
(44) 20 7762 4506
sam.cartwright@sgcib.com**Severní Amerika**
Stephen Gallagher
(1) 212 278 4496
stephen.gallagher@sgcib.com**Indie**
Kunal Kumar Kundu
(91) 80 6716 8266
kunal.kundu@sgcib.com**Korea**
Suktae Oh
(82) 2195 7430
suktae.oh@sgcib.com**Čína**
Wei Yao
(33) 1 5729 6960
wei.yao@sgcib.com**Čína a okolí**
Michelle Lam
(85) 2 2166 5721
michelle.lam@sgcib.com**Japonsko**
Jin Kenzaki
(81) 3 6777 8032
jin.kenzaki@sgcib.com**Latinská Amerika**
Dev Ashish
(91) 80 2802 4381
dev.ashish@socgen.com

SG VÝZKUM RŮZNÝCH TŘÍD AKTIV – DLUHOPISOVÝ TRH A MĚNOVÉ KURZY

Globální vedoucí výzkumu, cross-asset a kvantitativního výzkumu

**Kokou Agbo Bloua**
(44) 20 7762 5433
kokou.agbo-bloua@sgcib.com**Vedoucí výzkumu dluhopisového trhu a měnových kurzů**
Guy Stear
(33) 1 4113 6399
guy.stear@sgcib.com**Vedoucí strategie sazeb**
Adam Kurpiel
(33) 1 4213 6342
adam.kurpiel@sgcib.com**Vedoucí strategie sazeb pro USA**
Subadra Rajappa
(1) 212 278 5241
subadra.rajappa@sgcib.com**Shakeeb Huli Katti**
(91) 80 2802 4380
shakeeb.hulikatti@sgcib.com**Ninon Bachet**
(33) 1 58 98 30 26
ninon.bachet@sgcib.com**Jorge Garayo**
(44) 20 7676 7404
jorge.garayo@sgcib.com**Sean Kou**
(44) 20 7550 2053
sean.kou@sgcib.com**Mathias Kpade**
+33 157294393
mathias.kpade@socgen.com**Theodore Kalambokidis**
+1 212 278 4504
theodore.kalambokidis@sgcib.com**Vedoucí strategie pro měnové kurzy**
Kit Juckes
(44) 20 7676 7972
kit.juckes@sgcib.com**Měnové deriváty**
Olivier Korber
(33) 1 42 13 32 88
olivier.korber@sgcib.com**Vedoucí strategie rozvíjejících se trhů**
Phoenix Kalen
(44) 20 7676 7305
phoenix.kalen@sgcib.com**Gergely Urmossy**
+44 20 7762 4815
gergely.urmossy@sgcib.com**Bertrand Delgado**
(1) 212 278 6918
bertrand.delgado-calderon@sgcib.com**Marek Dřímál**
(44) 20 7550 2395
marek.drimal@sgcib.com**Kiyong Seong**
(852) 2166 4658
kiyong.seong@sgcib.com**Vijay Kannan**
(91) 701 044 5705
vijay.kannan@sgcib.com

Upozornění

Informace uvedené v tomto dokumentu nemohou být považovány za nabídku k nákupu či prodeje jakéhokoliv investičního nástroje nebo jinou výzvu či pobídku k jeho nákupu či prodeji. Veškeré zde obsažené informace a názory pocházejí nebo jsou založeny na zdrojích, které Komerční banka, a.s. považuje za důvěryhodné, nicméně tímto nepřebírá záruku za jejich přesnost a úplnost, ačkoliv vychází z toho, že byly publikovány tak, aby poskytovaly přesný, plný a nezkreslený obraz skutečnosti. Názory Komerční banky, a.s. uvedené v tomto dokumentu se mohou měnit bez předchozího upozornění.

Komerční banka, a.s. a společnosti, které s ní tvoří jeden koncern, se mohou příležitostně podílet na obchodech s investičními nástroji, obchodovat s nimi nebo vykonávat činnost tvůrce trhu pro investiční nástroje nebo je držet, poskytovat poradenství či jinak profitovat z obchodů s investičními nástroji nebo od nich odvozených derivátů, které byly emitovány osobami zmíněnými v tomto dokumentu.

Zaměstnanci Komerční banky, a.s. a dalších společností tvořících s ní koncern nebo osoby jim blízké, mohou příležitostně obchodovat nebo držet investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu nebo od nich odvozené deriváty. Autoři tohoto dokumentu nejsou oprávněni nabývat investiční nástroje zmíněné v tomto dokumentu. To neplatí v případě, kdy informace uvedené v tomto dokumentu představují šíření investičního doporučení již dříve vydaného třetí stranou v souladu s kapitolou III nařízení (EU) 2016/958. Komerční banka, a.s. a společnosti tvořící s ní koncern nejsou tímto dokumentem vázány při poskytování investičních služeb svým klientům.

Komerční banka, a.s. nepřebírá nad rámec stanovený právními předpisy odpovědnost za škodu způsobenou použitím tohoto dokumentu nebo informací v něm obsažených. Tento dokument je určen primárně pro profesionální a kvalifikované investory. Pokud kopii tohoto dokumentu obdrží jiná než výše uvedená osoba, neměla by své investiční rozhodnutí založit výhradně na tomto dokumentu, ale měla by si zároveň vyhledat nezávislého poradce. Každý investor je povinen přijmout vlastní informované rozhodnutí o vhodnosti investice, protože investiční nástroj uvedený v tomto dokumentu nemusí být vhodný pro všechny investory.

Minulá výkonnost investičních nástrojů nezaručuje výkonnost budoucí. Očekávaná budoucí výkonnost je založena na předpokladech, které nemusí nastat. S investičními nástroji a investicemi jsou spojena různá investiční rizika, přičemž hodnota investice může stoupat i klesat a není zaručena návratnost původní investované částky. Investiční nástroje denominované v jiné měně jsou navíc vystaveny riziku vyplývajícimu ze změn devizových kurzů s možným pozitivním nebo negativním dopadem na cenu investičního nástroje, a následně na zhodnocení investice.

Tento dokument je vydán Komerční bankou, a.s., která je bankou a obchodníkem s cennými papíry ve smyslu příslušných právních předpisů, a jako taková podléhá dozoru České národní banky. Komerční banka, a.s. přijala řadu opatření, aby zabránila možnému střetu zájmů při tvorbě tohoto dokumentu a jiných investičních doporučení, a to zavedením odpovídajícího vnitřního členění zahrnujícího informační bariery mezi jednotlivými útvary Komerční banky, a.s. v souladu s požadavky kladenými příslušnými právními předpisy. Zaměstnanci Komerční banky, a.s. postupují v souladu s vnitřními předpisy upravujícími střet zájmů.

Žádné hodnocení zaměstnanců, kteří se podílejí na tvorbě tohoto dokumentu, není podmíněno nebo závislé na objemu nebo zisku z obchodování Komerční banky, a.s. s investičními nástroji zmíněnými v tomto dokumentu nebo na jejím obchodování s emitenty těchto investičních nástrojů. Hodnocení autorů tohoto dokumentu ale spočívá ve vazbě na zisk Komerční banky, a.s., na kterém se částečně podílejí i výsledky obchodování s investičními nástroji.

Informace uvedené v tomto dokumentu jsou určeny veřejnosti a před jeho zveřejněním není dokument k dispozici osobám, které se nepodílely na tvorbě tohoto dokumentu. Komerční banka, a.s. nezasílá informace uvedené v tomto dokumentu jednotlivým emitentům před jejich zveřejněním. Každý z autorů tohoto dokumentu prohlašuje, že názory obsažené v tomto dokumentu přesně odpovídají jeho osobnímu pohledu na uvedené investiční nástroje nebo jejich emitenty.

Tento dokument ani jeho obsah není určen osobám trvale bydlícím či sídlícím ve Spojených státech amerických a osobám splňujícím statut „amerického subjektu“, jak je definován v nařízení S podle zákona Spojených států amerických o cenných papírech z roku 1933, ve znění pozdějších předpisů.

Tento dokument není investičním doporučením dle nařízení Evropského parlamentu a Rady (EU) č. 596/2014, o zneužívání trhu, ani nepředstavuje investiční poradenství dle zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů.

Pro podrobnosti prosím navštivte internetovou stránku <http://www.trading.kb.cz>.