

| Makroekonomika |

Ozvěny trhu

Psáno pro deník E15 publikovaný 5. září 2024



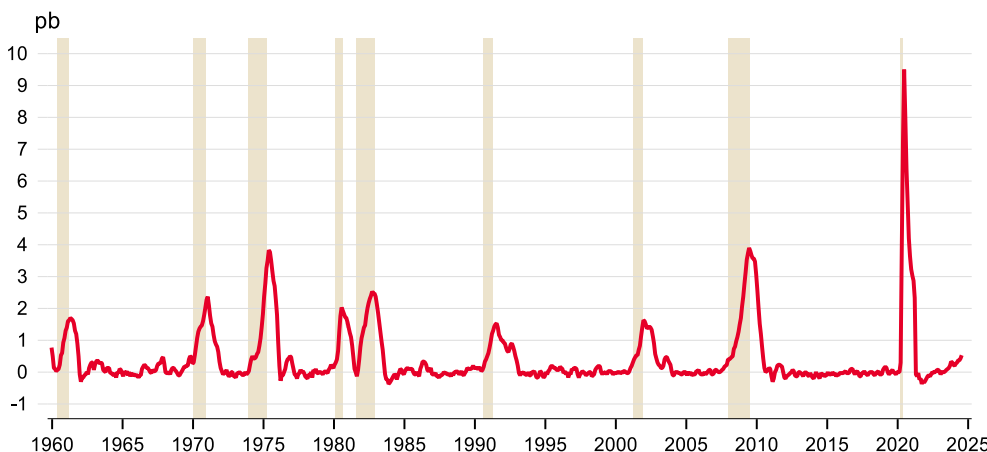
Jan Vejmelek
(420) 222 008 568
jan_vejmelek@kb.cz

O nastavení dolarových sazeb rozhodne trh práce

Před měsícem obchodníky na finančních trzích vystrašila zveřejněná data z amerického trhu práce za červenec. Počet nově vytvořených pracovních míst totiž dosáhl pouze 114 tisíc oproti očekávaným 175 tisícům. O 111 tisíc směrem dolů byla pak revidována tvorba pracovních míst za předchozí dva měsíce. A v neposlední řadě nečekaně vzrostla míra nezaměstnanosti, a to na 4,3 % z červnových 4,1 %. To znamenalo spuštění tzv. *Sahmova pravidla* indikující nadcházející recesi v americké ekonomice.

Podle tohoto pravidla recese přichází, pokud rozdíl tříměsíčního klouzavého průměru míry nezaměstnanosti a minima tohoto ukazatele za posledních dvanáct měsíců překročí hodnotu 0,5 pb. Po červencových datech se Sahmovo pravidlo nachází na hodnotě 0,53 pb.

Sahmovo pravidlo indikující recesi trhy před měsícem řádně vystrašilo



Zdroj: Macrobond, Ekonomický a strategický výzkum, Komerční banka
Pozn.: vyznačená období ukazují na recesi v USA

Reakce finančních trhů na uvedená data byla téměř panická – viděli jsme výprodej na amerických akciových trzích, propad tržních úrokových sazeb i globální výprodej amerického dolaru. Novinové články se předháněli v katastrofických titulcích. **S měsíčním odstupem můžeme konstatovat, že situace je výrazně klidnější**, a to zejména při pohledu na americké akciové indexy, které se téměř vrátily na historicky nejvyšší úroveň. V posledním týdnu je navíc patrné, že i dolar získává opět půdu pod nohama, tržní rokové sazby ale příliš nevzrostly. Snížení dolarových úrokových sazeb ze strany tamní centrální banky je totiž na spadnutí.

Prezident Fedu J. Powell se na nedávném sympoziu v Jackson Hole zdržel jakýchkoliv náznaků pro zasedání FOMC, které se bude konat 18. září. Nicméně další představitelé Fedu indikovali preferenci postupných kroků, což je **v souladu s naší prognózou snižování sazeb o 25 bazických bodů za čtvrtletí počínaje právě zářijovým zasedáním FOMC.**

Pravděpodobnost snížení o 50 bazických bodů hodnotíme jako velmi nízkou. A důvodem je právě trh práce. Očekáváme totiž, že za srpen bylo vytvořeno solidních 175 tisíc nových pracovních míst, což by znamenalo pokles míry nezaměstnanosti na 4,2 %. Průměrné hodinové výdělky by pak měly zaznamenat meziměsíční vzestup o více než slušných 0,3 %. Již zítra odpoledne by tedy mělo být jasněji, to tiž budou ona zmiňovaná data z amerického trhu práce za srpen zveřejněna.

KB EKONOMICKÝ A STRATEGICKÝ VÝZKUM
Hlavní ekonom a vedoucí Ekonomického a strategického výzkumu

Jan Vejmelek, Ph.D., CFA
 (420) 222 008 568
 jan_vejmelek@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) 222 008 598
 kevin_tran@kb.cz

Finanční trhy
Jaromir 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.cz

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 Hulikatti
 (91) 80 2802 4380
 shakeeb.hulikatti@sgcib.com

Ninon Bachel
 (33) 1 58 98 30 26
 ninon.bachel@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 Dřimal
 (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 nezkrácený 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 případech, 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 vyplývajícím 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 doзору 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>.