

F.X.C.G. EDUCATION

VYTVOŘENO: 06/06/2022

Tržní analýzy a výhledy

TÝDENNÍ FUNDAMENTÁLNÍ SHRNUÍ HLAVNÍCH OBCHODOVANÝCH MĚN
Z OBCHODNÍHO TÝDNE 30. KVĚTNA – 5. ČERVNA 2022



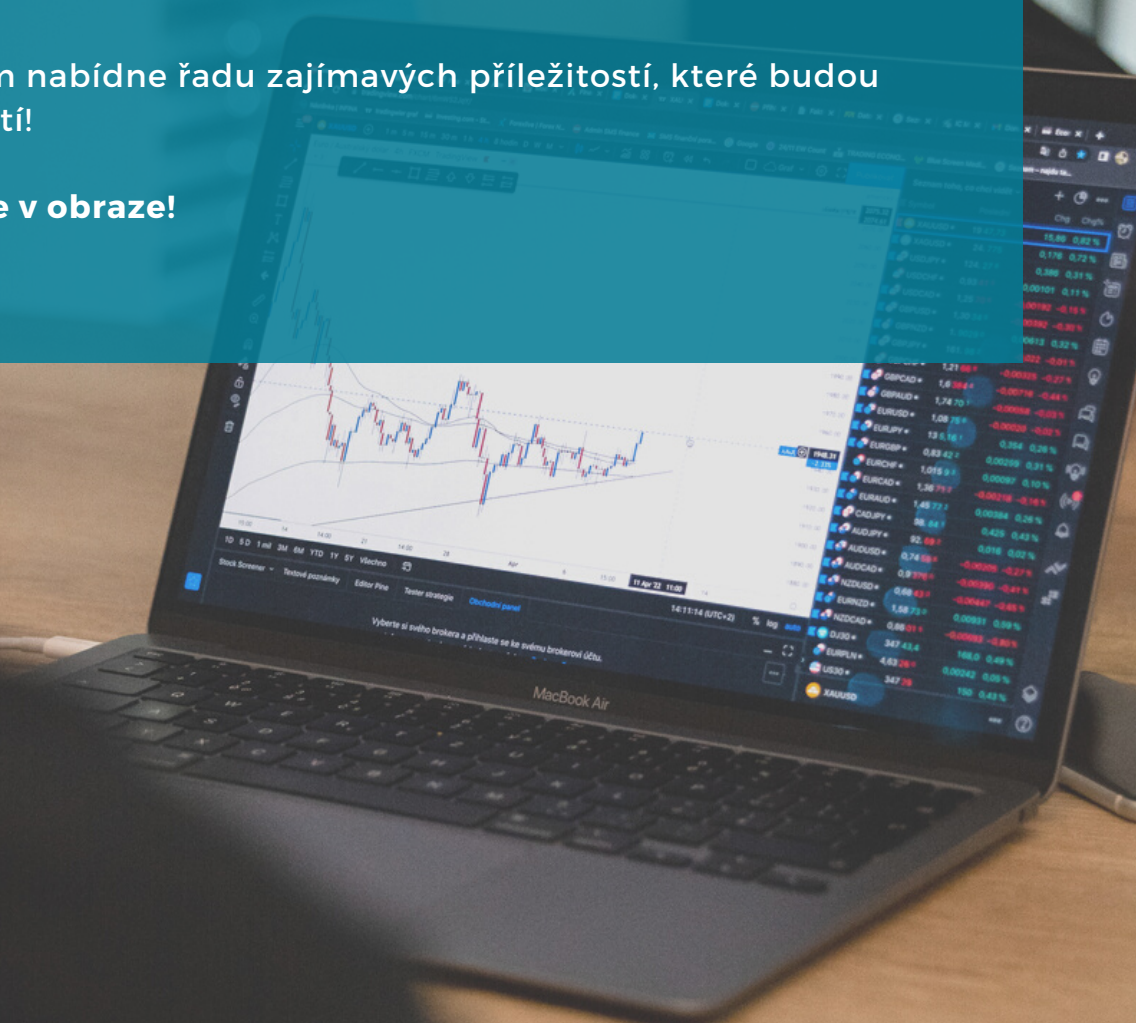
F.X.C.G. EDUCATION

Vysoká inflace si vyžaduje další kroky centrálních bank

Vítejte u pravidelného shrnutí důležitých událostí minulého týdne, které jsme sledovali.

I tento týden nám nabídne řadu zajímavých příležitostí, které budou stát za povšimnutí!

Čtěte více, ať jste v obraze!



Euro EUR



V průběhu minulého obchodního týdne jsme sledovali data s eurozóny, která se týkala především inflace, PMI a trhu práce.

Inflace v eurozóně dosahuje nových maxim. To vytváří stále větší tlak na ECB, aby jednala v zájmu zvýšení sazeb a dostala tak inflaci pod kontrolu.

- **CPI (roční)** – aktuální: **8,1 %** / předchozí: 7,4 %
- **CPI (měsíční)** – aktuální: **0,8 %** / předchozí: 0,6 %

Inflační tlaky si stále vybírají daň ve výrobním sektoru. Ačkoliv květnový výrobní PMI byl lepší, než trhy čekaly, stále se jedná o nejnižší hodnotu od února 2021.

S&P Global poznamenává, že výrobci v eurozóně nadále bojují s nedostatkem dodávek, zvýšenými inflačními tlaky a slábnoucí poptávkou.

- **PMI (výroba)** – aktuální: **54,6** / předchozí: 55,6

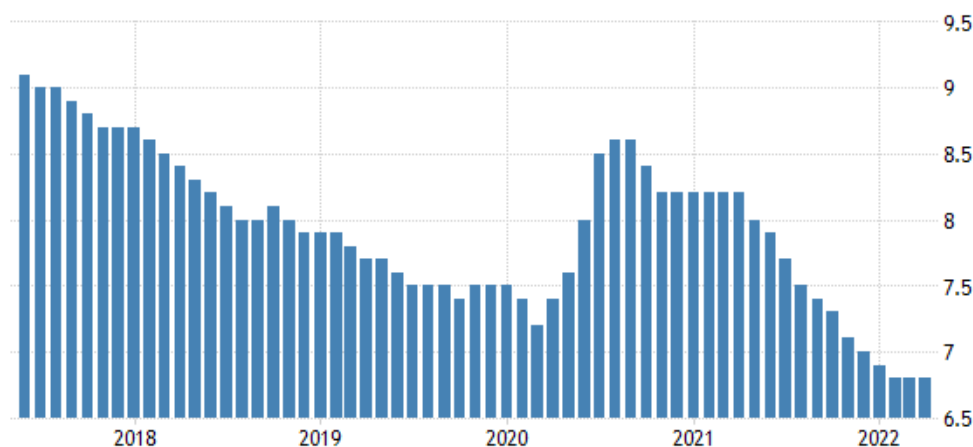
Květnová míra nezaměstnanosti v eurozóně nepřekvapila a zůstala beze změny na rekordním minimu 6,8 %. Tyto čísla znovu potvrzují solidnější podmínky na trhu práce.

- **Nezaměstnanost** – aktuální: 6,8 % / předchozí: 6,8 %

Co je CPI ?

Inflace - Index spotřebitelských cen měří změnu ceny zboží a služeb z pohledu spotřebitele. Je to klíčový způsob měření změn nákupních trendů a inflace.

Vyšší než očekávaná hodnota by měla být považována za pozitivní/býčí pro měnu, zatímco nižší je negativní.



TRADINGECONOMICS.COM | EUROSTAT

Vývoj nezaměstnanosti v eurozóně

Začátkem týdne jsme mohli sledovat také mimořádné zasedání Evropské rady. Lídři EU naléhavě vyzvali Rusko, aby okamžitě zastavilo útoky na civilní obyvatelstvo a civilní infrastrukturu a bezpodmínečně stáhlo veškeré své jednotky a vojenské vybavení.

Rada se dále dohodla na tom, že 6. balíček sankcí vůči Rusku se bude vztahovat na surovou ropy a na ropné produkty dodávané členským státům z Ruska. Ukrajině bude poskytnuta nová finanční pomoc ve výši až 9 miliard eur.

TIP:

celou zprávu si přečtete zde:
<https://www.consilium.europa.eu/cs/meetings/european-council/2022/05/30-31/>

V druhé polovině tohoto týdne (čtvrtek 9. června) nás čeká **zasedání Evropské Centrální Banky** (ECB), která bude diskutovat o aktuálních opatření, aby dostala inflaci pod kontrolu.

Hlavní ekonom ECB, Phillip Lane minulý týden poznamenal, že ECB by měla zvýšit sazby v červenci a září o základních 25 bp. Jeho kolegové volají spíše po zvýšení 50 bp.

Každopádně červnové zvýšení sazeb je velmi pravděpodobné a bude se jednat o první zvýšení za více než 10 let.

Pokud v nadcházejících měsících získáme ještě horší výsledky ekonomických údajů, určitě to začne vyvolávat velké obavy. Na druhé straně to bude vážný test odhodlání ECB, zda se bude držet svého mandátu zvýšit sazby, aby bojovali s inflací, zatímco ekonomika klesá.

Jak můžeme vidět, tak názory v ECB se nyní dělí na dva tábory. Jeden je pro zvýšení o základních 25 bp a druhý zastává více jestřábí scénář o 50 bp. Proto musíme upřít svoji pozornost na **čtvrteční zasedání**, abychom byli blíže informovaní o záměrech ECB na následující 2 měsíce.

Je patrné, že euro bude pod tlakem a v případě toho, že ECB bude uvažovat o agresivnějším zvýšení, aby se pokusila inflaci dostat pod kontrolu, bude euro posilovat.



Vzhledem k tomu, že ECB pravděpodobně podpoří zvýšení úrokových sazeb, stává se pro nás euro zajímavou měnou. Na páru EUR/USD se aktuálně nacházíme před silnější rezistencí okolo ceny 1.08 - 1.075, kterou chceme vidět proraženou a následně otestovanou.

Americký dolar

USD

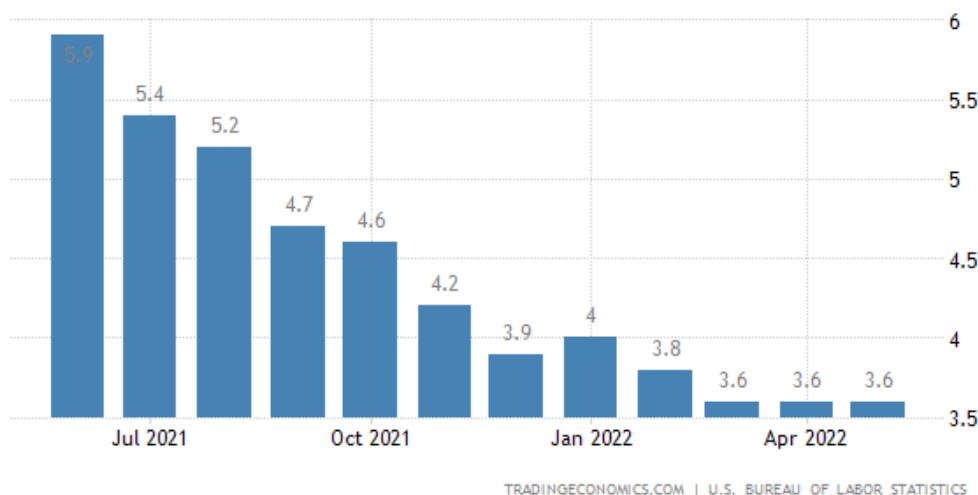


Zajímavého fundamentu jsme se minulý týden dočkali také v USA.

Středechní výrobní PMI dopadlo lehce nad očekávání trhu. Dodavatelé vidí světlo na konci tunelu pro obnovení dodávek (polovodičových) součástek. Zdá se, že nabídka ve druhém čtvrtletí a ve třetím čtvrtletí se uvolňuje. Ceny nadále rostou, ale pomaleji. Nové objednávky rostly rychlejším tempem.

- **PMI (výroba)** – aktuální: **56,1** / předchozí: 55,4

Míra nezaměstnanosti v USA se od března tohoto roku nezměnila a zůstala na 3,6 %. Zůstává tak nejnižší od února 2020.



Vývoj nezaměstnanosti v USA

Květnové mzdy mimo zemědělství (tzv. Nonfarm Payrolls) překročily očekávání trhu, ale i tak je to nejméně od dubna loňského roku.

- **NFP** – aktuální: **390k** / předchozí: 436k



Během týdne jsme mohli zaznamenat taky hovořící členy Fedu. Je zřejmé, že trh práce je velmi napjatý a zvyšující se inflace ještě neřekla poslední slovo.

Vesměs můžeme pozorovat, že členové jsou pro **zvyšování sazeb o 50 bazických bodů** na dalších dvou zasedáních.

To celé podtrhuje i ekonom Christopher Waller, který je svým postojem více jestřábí a svým optimismem vyhlíží, že silný trh práce klidně vyšší sazby snese.

To je taky velmi zajímavá věc, která v následující době může americkou měnu (USD) ovlivnit.

Trhy aktuálně počítají s 97% pravděpodobností zvýšení sazeb o 50 bp v červnu a 95% pravděpodobností zvýšení o 50 bp v červenci.

To je velmi sebevědomá predikce, ale ostatně členové Fedu nám nedávají na výběr. Pokud Fed neuhne a dodrží tento scénář, vypadá to na **další posílení americké měny**.

To se ovšem dozvíme na zasedání Fedu 15. června.



Japonská měna v poslední době zažívá velké oslabování a nic nenasvědčuje tomu, že Bank of Japan bude zpřísňovat svoji měnovou politiku. Fed je na rozdíl od BOJ více jestřábí a vzhledem k tomu, že se plánuje zvyšování sazeb, stává se pro nás zajímavý měnový pár USD/JPY. Aktuálně stojíme před silnou zónou rezistence, kterou chceme vidět sebevědomě proraženou a vzápětí otestovanou.



Kanadský dolar

CAD



Nejdůležitější událostí týdne bylo rozhodnutí Bank of Canada (BOC) o zvýšení sazeb. BOC **zvýšila po třetí v řadě**, na aktuální hodnotu 1,5 % (+ 50 bp) přesně, jak to trhy čekaly.

BOC dále signalizovala, že na nadcházejícím zasedání **dále zvýší úrokové sazby**, aby omezila rostoucí inflaci, která se pravděpodobně posune ještě výše.

Přijde mi, že v poslední době ani nic jiného od centrálních bank neslyšíme. A taky nebudeme.

Co jsou interest rates ?

Úroková sazba, za kterou si soukromé banky půjčují od světových bank.

Vyšší sazby = nižší ekonomický růst = pomalejší inflace = býčí pro měnu

Nižší sazby = větší ekonomický růst = rychlejší inflace = medvědí pro měnu

Kanadská ekonomická aktivita je silná a ekonomika zjevně funguje s převisem poptávky.

Vzhledem k tomu, že ekonomika převyšuje poptávku a inflace přetrvává výrazně nad cílem, očekává se, že se v blízké budoucnosti můžeme dočkat dalšího zvýšení sazeb o 50 bazických bodů.



V minulém týdnu kanadská měna posilovala a prorazila zajímavou cenovou úroveň 101.0 - 102.0, která se stala supportem. V případě toho, že JPY bude dále oslabovat, chtěli bychom vidět otestování této zóny supportu.

Australský dolar

AUD

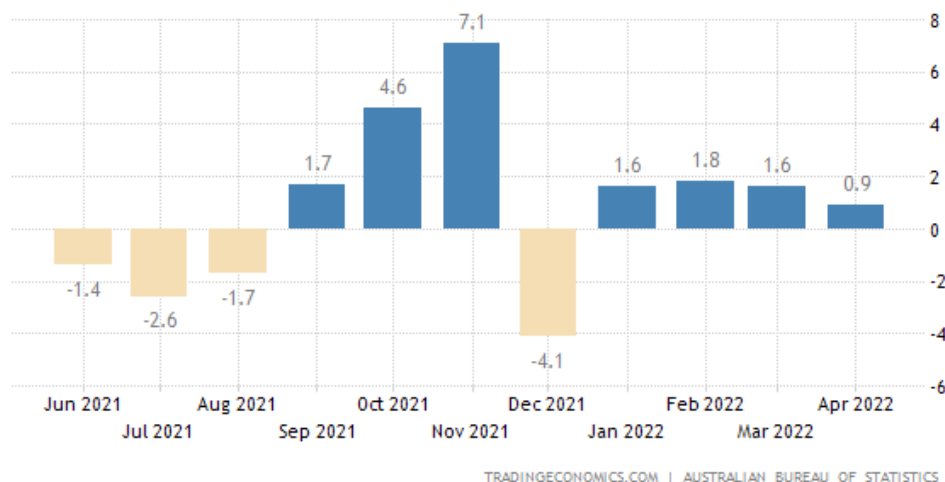


Minulý týden nám přinesl také zajímavá data z australského maloobchodního prodeje a HDP. Australská ekonomika v 1. čtvrtletí 2022 mezi čtvrtletně pokročila o 0,8 %, čímž překonala prognózu trhu.

- **HDP (roční)** – aktuální: **3,3 %** / předchozí: 4,4 %
- **HDP (kvartální)** – aktuální: **0,8 %** / předchozí: 3,6 %

Maloobchodní tržby vzrostly o 0,9 %, jak trh predikoval. Nový australský ministr energetiky Chris Bowen říká, že podnikne veškerá opatření, která jsou nezbytná k zajištění trvalé spolehlivosti a cenové dostupnosti pro domácí energetické trhy.

- **Maloobchodní tržby (měs.)** – aktuální: **0,9 %** / předchozí: 1,6 %



Vývoj australských maloobchodních tržeb

Očekávanou událostí je **úterní zasedání** Reserve bank of Australia (RBA), která pravděpodobně zvýší sazby o dalších 25 bazických bodů.

Ta na svém zasedání v květnu zvýšila hotovostní sazbu o 25 bazických bodů na 0,35 %. Jednalo se o první zvýšení sazeb od listopadu 2010, přičemž správní rada hlásí další zpřísnění, protože se snaží zkrotit prudce rostoucí ceny.

Centrální banka uvedla, že ekonomika se ukázala jako odolná, zatímco inflace rostla rychleji a existují také důkazy, že růst mezd zrychluje. Uvidíme, jak moc jestřábí RBA bude.

Do jisté míry trhy se zvýšením už počítají a pravděpodobné zklamání by AUD oslabilo.

Japonský jen

JPY



Japonský jen v průběhu minulého týdne znovu výrazně oslaboval.

Guvernér BOJ, Kuroda by měl údajně v tomto týdnu předstoupit před parlamentem a předložit zprávu o měnové politice.

Asi neuslyšíme něco významně odlišného, než kterým směrem BOJ jde, ale bude dobré to sledovat. BOJ si myslí, že v tuto chvíli není potřeba zpříšňovat měnovou politiku.

Švýcarský frank

CHF



Co se týká švýcarského franku, tak jsme v minulém týdnu mohli sledovat přicházející data, která se týkala HDP a inflace.

Švýcarská ekonomika se v 1. čtvrtletí držela lépe, než se očekávalo. Je to tím, že je Švýcarsko pravděpodobně jednou z méně zasažených zemí celého rusko-ukrajinského konfliktu, přestože obchodní podmínky byly výrazně ovlivněny.

- **HDP (roční)** – aktuální: **4,4 %** / předchozí: 3,6 %

Co je HDP ?

Hrubý domácí produkt (HDP) měří změnu hodnoty zboží a služeb produkováných ekonomikou upravenou o inflaci. Jedná se o nejširší měřítko hospodářské činnosti a primární ukazatel zdraví ekonomiky.

Vyšší než očekávaná hodnota je považována za pozitivní, zatímco nižší je zase považována za negativní.

Švýcarská inflace je ve srovnání s ostatními zeměmi nízká. Švýcarsko se snaží k něčemu jestřábímu, protože nikdo není vůči inflaci imunní.

Centrální banka poznamenala, že inflace by měla pokračovat směrem nahoru, zejména kvůli vyšším cenám energií a komodit v důsledku vlivů války na Ukrajině, což zvyšuje nejistotu.

Přehled úrokových sazeb



- **BOE** (gbp): 1,00 %
- **FED** (usd): 1,00 %
- **BOC** (cad): 1,50 %
- **RBA** (aud): 0,35 %
- **RBNZ** (nzd): 2,0 %
- **ČNB** (czk): 5,75 %



- **ECB** (eur): 0,00 %
- **BOJ** (jpy): - 0,10 %
- **SNB** (chf): - 0,75 %

Minulý týden základní sazbu zvýšila Bank of Canada o 50 bazických bodů.
V tomto týdnu očekáváme zvýšení sazeb v Austrálii.

Aktuálně nejvyšší sazby má ČR a nejnižší Švýcarsko.



A co nás čeká aktuální obchodní týden?

V úterý zaměříme svoji pozornost na rozhodnutí o úrokové sazbě v Austrálii. Predikce trhu je, že Reserve Bank of Australia (RBA) zvýší základní sazbu po druhé od listopadu 2010, a to o základních 25 bp.

Na úrokové sazby se zaměříme ještě jednou, a to ve čtvrtek, kdy zveřejní své rozhodnutí Evropská Centrální Banka (ECB). Zde zatím zvýšení sazeb neočekáváme. Každopádně toto červnové zasedání bude důležité, protože právě na něm bude ECB diskutovat o zvýšení.

V průběhu celého týdne budeme potom sledovat také data ohledně PMI ve Velké Británii, HDP z Japonska, EU a kanadského trhu práce.

V tomto obchodním týdnu tedy očekáváme zvýšenou volatilitu na australský dolar a euro, díky výše zmíněných zasedáních centrálních bank.

Proto sledujte naši skupinu, ať jste v obraze!



Zdroje

Tržní 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>
<https://www.cnb.cz/cs>

