

OHLÉDNUTÍ ZA MINULÝM TÝDNEM

Akciové trhy byly v uplynulém týdnu spíše klidné a investoři v módu vyčkávání, kdy čekali zejména na závěry symposia v Jackson Hole a komentáře centrálních bankéřů k dalšímu směřování monetární politiky. Klid v uplynulém týdnu byl znát také na tržních pohybech – pouze jedenkrát byl pohyb indexu S&P 500 větší než 1 %. Za uplynulý týden tedy **hlavní americký akciový benchmark posílil o 1,5 % a trhy se opět dostaly na nová historická maxima, když S&P 500 překonalo hranici 4500 b.** Euro Stoxx 600 za minulý týden připsal 0,8 %, a PX index 0,6 %. V návaznosti na holubičí rétoriku oslabuje americký dolar.

Jakson Hole a nastavení měnové politiky nepřineslo změnu

Jerome Powell se ve svém projevu v Jackson Hole potvrdil probíhající hospodářské oživení v USA, nicméně podle jeho slov není potřeba s utážením měnových podmínek spěchat a to i přes přetrvávající inflační tlaky. Podle guvernéra pokračuje americká ekonomika ve zotavování, kde znovu poukazyval na situaci na trhu práce (nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti zůstaly i v uplynulém týdnu na nízkých úrovních).

Guvernér však nenaznačil bližší termín, kdy by mohl být oznámen tapering – uvedl pouze, že by k tomu mohlo dojít letos pokud bude zotavení na trhu práce pokračovat a nedojde ke zpomalení oživení kvůli delta variantě. Projev guvernéra a hlavně ujištění, že snižování objemu nákupů aktiv nemá co dočinění se zvyšováním úrokových sazeb podpořilo riziková aktiva – a tedy hlavně akciové trhy.

Makrodata

Spotřebitelské výdaje v USA na pozadí šířící se delta varianty zpomalily – v červenci vzrostly pouze o 0,3 %, což představuje zpomalení z průměrných 1,6 % za posledních šest měsíců. Tyto údaje tak dokreslují nedávny pokles spotřebitelské důvěry. Tyto data se mohou projevit v celkově nižší spotřebě a v HDP ve 3Q, kdy můžeme být svědky zpomalení, což dokresluje opatrné stanovisko guvernéra Fedu.

Inflace měřená pomocí PCE (personal consumption expenditures index), kterou americká centrální banka používá ke sledování vývoje inflace, zaznamenala pátý velký měsíční nárůst v řadě a vyšplhala se na nejvyšší úroveň za tři desetiletí. PCE index se v červenci vyšplhal o 0,4 % a meziročně index stoupl na 4,2 % z předchozích 4,0 % - nejvyšší úroveň od roku 1991.

VÝHLED NA AKTUÁLNÍ TÝDEN

V úvodu týdne by **evropské i americké akciové trhy měly následovat páteční obchodování a pokračovat v mírném posilování**, kdy převládne pozitivní efekt holubičí rétoriky guvernéra Powella. Později v týdnu se do hry dostanou výsledky některých společností (např. Zoom) nebo zveřejňovaná makrodata (páteční report z trhu práce).

Wall Street stocks turn higher after Jay Powell speech

S&P 500 index



Data z trhu práce

V pátek budou zveřejněna data z trhu práce za srpen – důležitá budou zejména data o vývoji zaměstnanosti. Podle očekávání vývoj nových pracovních míst lehce zpomalil na 750 tis. z červencových 943 tis., míra nezaměstnanosti v USA by měla klesnout na 5,2 % z 5,4 %. Pro Fed jsou tato čísla zásadní, protože jak zmínil Powell ve svém projevu, stav pracovního trhu je klíčový, a to zejména report za srpen, protože bude tím posledním před zářijovým zasedáním. Na tom by měly probíhat další debaty o taperingu, který by podle odhadů měl být oznámený v listopadu a objemy nakupovaných aktiv by měl Fed začít snižovat od prosince. Nicméně v případě příliš slabého výsledku může Fed zvážit ponechání uvolněných měnových podmínek ještě delší dobu.

Další makrodata

- Úterý – data ze zemí eurozóny o vývoji inflace, PMI data z Číny
- Středa – nezaměstnanost v eurozóně
- Pátek – maloobchodní tržby v Evropě, PMI data v USA, data z trhu práce v USA

Výsledky

- Zoom, CrowdStrike, NetEase, MongoDB, Veeva Systems, DocuSign, Okta, Asana