

Makroekonomický výhled na tento týden: Index CPI (ČR, Německo, USA), zasedání ECB

9.12.2024 - Petr Veselý | Fio bank

Ve tomto týdnu bude reportována řada makroekonomických událostí. Pozornost trhu bude směřovat především k vývoji indexu CPI v České republice, Německu a ve Spojených státech. Ve čtvrtek bude zasedat ECB.

Optimismus malých firem NFIB (USA)

Tento ukazatel by se měl dle očekávání v listopadu zlepšit. Dle dat NFIB z trhu práce za listopad se očekává, že 18 % zaměstnavatelů v dalších 3 měsících plánuje vytvořit nová pracovní místa. Naposledy takové plány byly reportovány v listopadu 2023. Podnikatelé pravděpodobně očekávají zlepšené tržní podmínky.

Optimismus malých firem NFIB (úterý)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	10. 12.	Optimismus malých firem NFIB	listopad	94,5 b.	93,7 b.

Index spotřebitelských cen CPI (ČR)

Index CPI v ČR (úterý)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
CZ	10. 12.	CPI (m-m)	listopad	0,2 %	0,3 %
CZ	10. 12.	CPI (y-y)	listopad	3,0 %	2,8 %
CZ	10. 12.	Index importních cen (y-y)	říjen	--	0,4 %
CZ	10. 12.	Index exportních cen (y-y)	říjen	--	2,3 %

Index spotřebitelských cen CPI (Německo)

Index CPI v Německu (úterý)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
GE	10. 12.	CPI (y-y)	listopad - konečný	2,2 %	2,2 %
GE	10. 12.	CPI (m-m)	listopad - konečný	-0,2 %	-0,2 %
GE	10. 12.	CPI - harmonizováno dle EU (m-m)	listopad - konečný	-0,7 %	-0,7 %
GE	10. 12.	CPI - harmonizováno dle EU (y-y)	listopad - konečný	2,4 %	2,4 %

CPI (USA)

Listopadový index CPI bude rozhodující pro FED při snižování úrokových sazeb v prosinci. Dle posledních dat se snížilo riziko zvýšené nezaměstnanosti, přičemž postupné snižování inflace se zpomalilo.

Index CPI v USA (středa)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	11. 12.	CPI (m-m)	listopad	0,3 %	0,2 %
US	11. 12.	Jádrový CPI (m-m)	listopad	0,3 %	0,3 %
US	11. 12.	CPI (y-y)	listopad	2,7 %	2,6 %
US	11. 12.	Jádrový CPI (y-y)	listopad	3,3 %	3,3 %

PPI (USA):

Očekává se růst indexu PPI o 0,3 % za listopad. Bloomberg očekává růst o 0,1 %, nicméně průměrný tržní odhad je na 0,2 %.

Index PPI v USA (čtvrtek)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	12. 12.	Index výrobních cen (m-m)	listopad	0,3 %	0,2 %
US	12. 12.	Jádrový PPI (m-m)	listopad	0,2 %	0,3 %
US	12. 12.	Index výrobních cen (y-y)	listopad	2,6 %	2,4 %
US	12. 12.	Jádrový PPI (y-y)	listopad	3,2 %	3,1 %

Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti (USA)

Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti budou nadále ovlivněny sezónními faktory, u nichž se očekává oproti minulému týdnu nárůst o 36,4 %.

Nové a pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti v USA (čtvrtek)

Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	12. 12.	Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti	7. prosince	220 tis.	224 tis.
US	12. 12.	Pokračující žádosti o podporu v nezaměstnanosti	30. listopadu	1878 tis.	1871 tis.

ECB (eurozóna)

Očekává se pokles úrokových sazeb o 25 bazických bodů, o kterém se rozhodne 12. prosince ve čtvrtek. Od prezidentky ECB se neočekává výrazné komentování dalších kroků v roce 2025, nicméně

tón tiskové konference bude nejspíš jestřábí, a to vzhledem k tomu, že výhled inflace a růstu HDP se od posledního zasedání ECB zhoršil.

Zasedání ECB (čtvrtek)					
Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
EC	12. 12.	Depozitní sazba ECB	12. prosince	3,00 %	3,25 %
EC	12. 12.	Refinanční sazba ECB	12. prosince	3,15 %	3,40 %
EC	12. 12.	Zápůjční sazba ECB	12. prosince	3,40 %	3,65 %

Index importních cen (USA)

Dle tržního konsensu index Importních cen pravděpodobně klesne a to na pozadí posílení dolaru oproti ostatním měnám.

Index importních cen v USA (pátek)					
Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
US	13. 12.	Index importních cen (m-m)	listopad	-0,2 %	0,3 %
US	13. 12.	Index importních cen (y-y)	listopad	1,0 %	0,8 %
US	13. 12.	Index exportních cen (y-y)	listopad	--	-0,1 %

HDP (Velká Británie)

Meziměsíčně se očekává mírný růst HDP o 0,1 %, ve 3Q HDP vzrostlo pouze o 0,1 %, což je zpomalení oproti průměrnému růstu o 0,6 % v první polovině roku 2024. Výstup ekonomiky poklesl v září především z důvodu poklesu v segmentu IT a Komunikačních služeb. Tento trend by se měl zvrátit v říjnu.

Průmyslová produkce (eurozóna)

Meziměsíčně se průmyslová produkce bez významné změny a neočekáváme další signály významného růstu v dalších měsících. Očekáváme se, že průmyslová produkce byla v říjnu stabilní. Nedařilo se Německu a Francii. Tento pokles byl vyvážen produkcí v Portugalsku, Španělsku a pravděpodobně i v Irsku. Prozatimní data ukazují, že průmyslová produkce zůstane největším zdrojem oslabení ekonomické aktivity v krátkodobém horizontu.

Průmyslová produkce v eurozóně (pátek)					
Region	Datum	Makroekonomický ukazatel	Sledované období	Odhad*	Předchozí
EC	13. 12.	Průmyslová výroba (m-m) (sezónně očištěno)	říjen	-0,1 %	-2,0 %
EC	13. 12.	Průmyslová výroba (y-y) (očištěno o počet pracovních dní)	říjen	-2,1 %	-2,8 %

Zdroj: Bloomberg

Petr Veselý
Fio banka, a.s.
Prohlášení

<https://www.fio.cz/zpravodajstvi/zpravy-z-burzy/304047-makroekonomicky-vyhled-na-tento-tyden-index-cpi-cr-nemecko-usa-zasedani-ech>