



KOMENTÁŘ

25. června 2021, 25. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Bankovní rada ČNB zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,25 p.b. na 0,50 %
- EZ** - Kompozitní index PMI v červnu vzrostl na 59,2 z květnových 57,1 bodu
- PL** - Průmyslová produkce v květnu vzrostla o 0,8 % m/m a 29,7 % r/r
- US** - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v květnu vzrostly o 2,3 % m/m

Očekávané události a ukazatele

- CZ** - Index PMI ve výrobním sektoru (červen)
- EZ** - Index spotřebitelských cen (červen) - předběžný odhad
- PL** - Index spotřebitelských cen (červen) - předběžný odhad
- US** - Míra nezaměstnanosti a tvorba pracovních míst NFP (červen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,55	25,59	25,32	25,48	0,07	-0,28%
USD/CZK	21,52	21,59	21,19	21,32	0,20	-0,92%
PLN/CZK	5,604	5,649	5,566	5,645	-0,04	0,73%
GBP/CZK	29,74	29,87	29,57	29,63	0,10	-0,35%
EUR/PLN	4,545	4,554	4,474	4,512	0,03	-0,74%
EUR/USD	1,1872	1,1970	1,1847	1,1949	-0,01	0,64%
EUR/HUF	355,31	356,44	347,73	351,54	3,77	-1,07%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,48	25,30	25,10	25,00	24,50
USD/CZK	21,32	21,26	21,09	21,37	21,30
PLN/CZK	5,65	5,62	5,64	5,68	5,70
EUR/USD	1,195	1,19	1,19	1,17	1,15

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,53	0,57	0,66	0,78	0,93
LIBOR USD	0,0868	0,1156	0,1836	0,2194	0,2868
EURIBOR	-0,566	-0,550	-0,538	-0,509	-0,482

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.8.	0,50	0,75	1,00	1,25
ECB	22.7.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	28.7.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

Vývoj EUR/CZK

• Koruna se na úvod tohoto týdne nacházela těsně pod hladinou 25,60 CZK/EUR (nejslabší hodnoty koruny od poloviny května). Následně však koruna poměrně prudce posilovala v očekávání na výsledek střeďečního zasedání České národní banky (ČNB). S ohledem na zvýšení sazeb a jestřábí vzkaz z ČNB koruna sice ještě dokázala posílit, ale testovat letošní maximum z první poloviny června nedokázala.

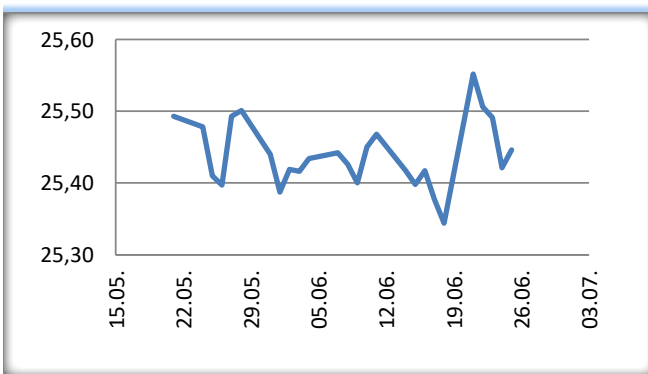
• **Bankovní rada ČNB na červnovém zasedání v souladu s našimi odhady přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb.** ČNB se tak společně s maďarskou MNB zařadila mezi centrální banky vyspělých zemí, které jako první zahájily post-pandemický cyklus utahování měnové politiky. Naposledy ČNB úrokové sazby zvyšovala v únoru 2020, tj. těsně před vypuknutím pandemie Covidu19 v Evropě. ČNB konkrétně zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 0,50 %, lombardní sazbu rovněž o 25 bazických bodů na 1,25 % a diskontní sazbu ponechala beze změny.

• Důvodem pro zvýšení sazeb je kombinace faktorů – ústup pandemie, silné hospodářské oživení a rychlý růst spotřebitelské inflace včetně obav z růstu inflačních očekávání. Situace na pracovním trhu navíc vytváří vhodné předpoklady pro rychlejší růst mezd v nadcházejících čtvrtletích. Pro zvýšení sazeb hlasovali čtyři členové bankovní rady a překvapivě bylo to, že jeden člen hlasoval pro zvýšení sazeb dokonce o 50 bazických bodů. Dva členové bankovní rady hlasovali naopak pro ponechání sazeb beze změny s čímž jsme počítali. Velice pravděpodobně se jednalo o O. Dědka a A. Michla.

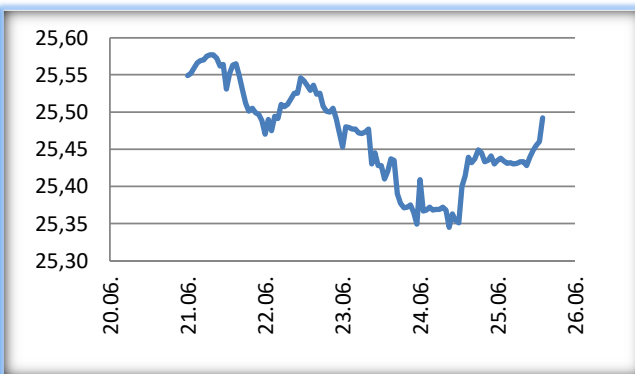
• **Klíčovým sdělením je, že byla potvrzena platnost květnové makroekonomické prognózy ČNB, která nastiňuje trojí zvýšení úrokových sazeb v letošním roce v souhrnu o 75 bazických bodů.** V tomto směru je nutné, aby byly splněny předpoklady pokračujícího hospodářského oživení a ústupu pandemie. Guvernér J. Rusnok dokonce nevyločil, že se ve druhé polovině letošního roku budou sazby zvyšovat dokonce na každém měnověpolitickém zasedání, což by znamenalo v souhrnu růst sazeb o 100 bazických bodů. To však podle nás není pravděpodobné, a to i z toho důvodu, že červnové zasedání bankovní rady vytvořilo ideální podmínky pro posilování koruny vůči euru v několikaměsíčním nadhledu a silnější koruna bude zároveň tlumit potřebu zvyšovat úrokové sazby takto prudce. Očekáváme, že ČNB bude úrokové sazby zvyšovat i ve druhé polovině roku, a to konkrétně dvakrát, když hlavní neznámou zůstává vývoj pandemie.

• Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku se v červnu dále zvýšila o 4,3 bodu m/m na hodnotu 104,0, a to jak mezi podnikateli (103,7), tak i mezi spotřebiteli (105,5). Silný růst důvěry si konkrétně připsala odvětví průmyslu, obchodu i vybraných služeb. Jen mírný růst důvěry si připsalo stavebnictví, kde je však hodnota indikátoru silně nadprůměrná. Společným znakem je v červnu lepší hodnocení současné poptávky ze strany podnikatelských subjektů s výjimkou stavebnictví. Mezi spotřebiteli se v červnu dále snížily obavy z růstu nezaměstnanosti, avšak vzrostly obavy z růstu spotřebitelské inflace. V souhrnu červnová čísla důvěry naznačují silný růst domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku, což by na začátku července měly potvrdit i tvrdé květnové statistiky z průmyslu či maloobchodu.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



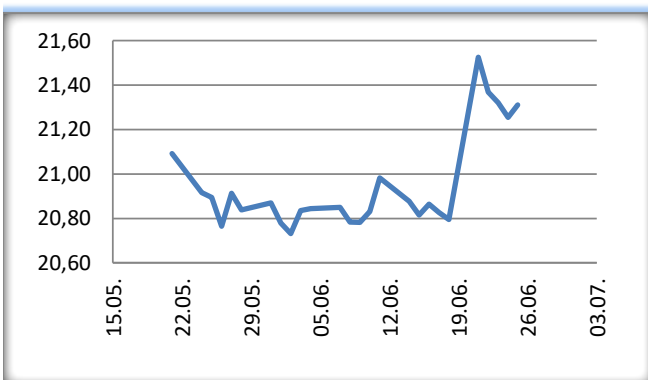
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



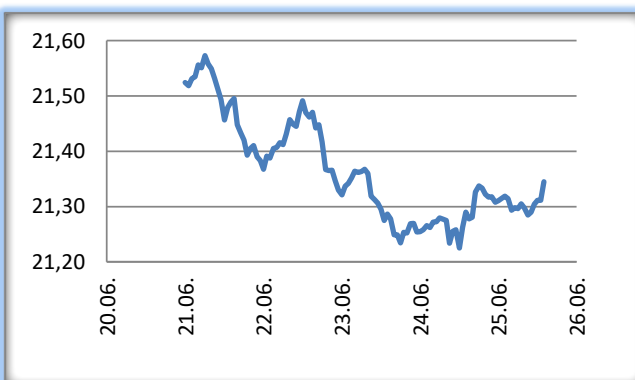
Vývoj USD/CZK

• Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu dokázala smazat část ztrát z minulého týdne a z pondělních 21,60 CZK/USD dokázala posílit k hladině 21,20 CZK/USD. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 21,30 CZK/USD. Představitelé amerického Fedu (např. J. Powell) se v tomto týdnu snažily krotit obavy, že Fed začne rychle utahovat měnovou politiku. **Podle Powella Fed nehodlá spěchat se zvyšováním úrokových sazeb pouze na základě toho, že v tuto chvíli rychleji roste inflace.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



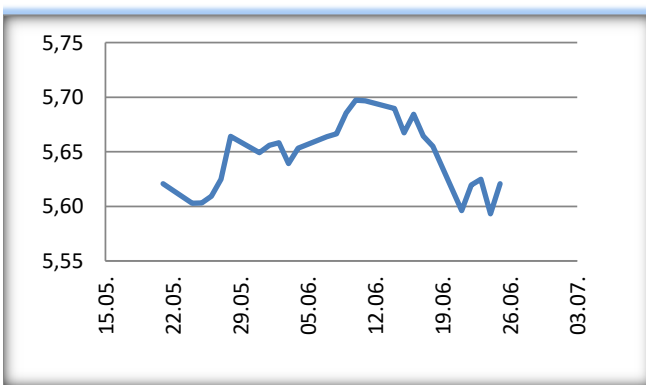
USD/CZK - vývoj za poslední týden



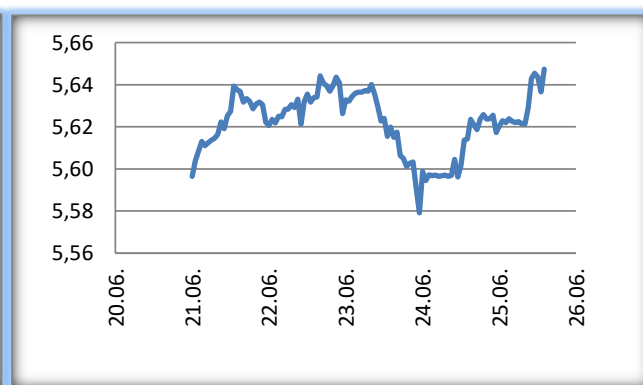
Vývoj PLN/CZK

- Na měnovém páru s polským zlotým se v tomto týdnu obchodovalo v rozmezí 5,58 – 5,65 CZK/PLN. Navzdory tomu, že Česká národní banka zvýšila úrokové sazby a vyslala velmi jestřábí komentář ohledně dalšího utahování měnové politiky, koruna nedokázala posílit hlouběji pod hladinu 5,60 CZK/PLN. Z technického pohledu se tak již tři měsíce obchodování drží v bočním trendu cca 5,60 – 5,75 CZK/PLN.
- Zatímco od většiny polských centrálních bankéřů zaznívá apel k opatrnosti, tak makroekonomická čísla z polské ekonomiky se i nadále představují ve velmi pozitivním světle. Průmyslová produkce v květnu vzrostla o 0,8 % m/m a o 29,7 % r/r. Extrémně silný meziroční růst průmyslu byl zkresen velmi nízkou statistickou základnou z loňského května. Důležité je, že **průmysl v květnu vzrostl v meziměsíčním srovnání, nachází se již výrazně nad hodnotami z před začátku pandemie a celkově se průmyslu podařilo vrátit na silnou růstovou trajektorii**. V květnu zároveň dále zrychlila inflace ve výrobě – ceny průmyslových výrobců akcelerovaly na 6,5 % r/r, a to především díky rychlému růstu cen surovin.
- Maloobchodní tržby v květnu prudce vzrostly, a to jak v meziměsíčním (8,2 %), tak i v meziročním srovnání (13,9 %). Pod silný meziměsíční nárůst se podepsal ústup pandemie a rozvolňování protiepidemických opatření. V meziročním srovnání zafungoval efekt nízké statistické základny. A v květnu dařilo se i stavební produkci – růst o 4,7 % r/r. Pozitivní jsou i červnové indikátory důvěry. V souhrnu květnová čísla ukazují na velmi silné oživení polské ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



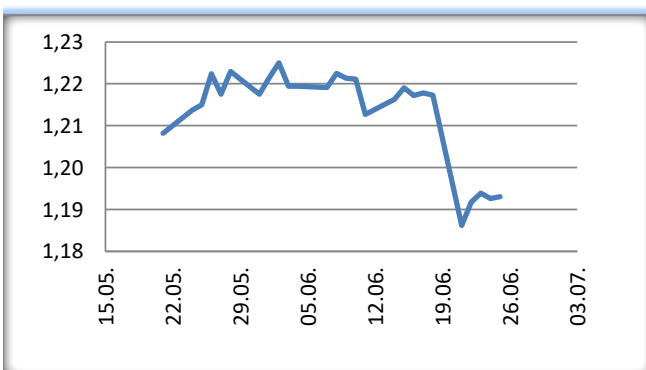
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



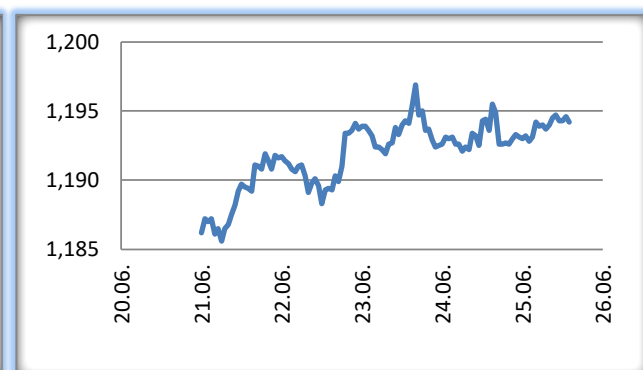
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro v tomto týdnu opatrně posilovalo a korigovalo tak část ztrát z minulého týdne, kdy prudce oslabilo po zasedání americké centrální banky (Fed). Obchodování se tak přesunulo nad hladinu 1,19 USD/EUR, kde se nacházelo i zkraje pátečního odpoledne před zveřejněním statistik z USA.
- Indexy podnikatelských nálad v tomto týdnu naplno potvrdily, že si ekonomika eurozóny projde ve 2. čtvrtletí velmi prudkým hospodářským oživením. Kompozitní index PMI v červnu totiž dále vzrostl na 59,2 z květnových 57,1 bodu, což je 15leté maximum. Zatímco ve výrobním sektoru hodnota indexu stagnovala na 63,1 bodu, tak v sektoru služeb došlo k růstu PMI na 58,0 bodu. K růstu PMI v sektoru služeb významně pomohlo uvolnění protiepidemických opatření. Červnový PMI zároveň nastínil, co se nyní v evropské ekonomice odehrává. Na jedné straně pokračuje silný růst výroby a nových zakázek a prudce ožívá i poptávka po nových zaměstnancích. Na straně druhé velmi rychle rostou ceny, a to jak vstupů, tak i výstupů. a pokračující problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích a v některých případech nedostatek pracovníků tlačí na růst nedodělků. **Výsledkem jsou tak kromě silného hospodářského oživení i zvyšující se cenové tlaky v evropské ekonomice.**
- Další zlepšení ekonomické situace v Německu ve čtvrtek signalizoval index podnikatelského klimatu Ifo (zvýšení na 101,8 z květnových 99,2 bodu). Růst zaznamenal jak subindex hodnotící současné podmínky, tak i subindex budoucích očekávání. Velmi prudce vzrostl optimismus především ve službách a v obchodu, což souvisí s ústupem pandemie a s otevřením tamní ekonomiky. Pro Německo se ve 2. čtvrtletí rýsuje velmi silné hospodářské oživení, ostatně jako pro celou eurozónu.

EUR/USD - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/USD - vývoj za poslední týden



Informace obsažené v tomto dokumentu jsou poskytovány společností AKCENTA CZ a.s. a slouží výhradně pro informační účely. Nejedná se o žádnou pobídku k nákupu či prodeji měn, finančních nebo kapitálových nástrojů. AKCENTA CZ a.s. poskytuje tyto informace v dobré víře ze zdrojů, které považuje za důvěryhodné. Zároveň nečiní žádné prohlášení ohledně přesnosti nebo úplnosti těchto informací a nepřebírá za obsah těchto informací žádnou právní zodpovědnost ani za případnou ztrátu nebo škodu, kterou by klient mohl utrpět. Bez předchozího souhlasu AKCENTA CZ a.s. nelze tento dokument ani jeho části kopírovat nebo dále šířit. (c) AKCENTA CZ a.s.
