



KOMENTÁŘ

27. července 2018, 30. týden

Klíčové události a ukazatele

- DE - GfK index spotřebitelské nálady v srpnu poklesl z 10,7 b. na 10,6 b.
- EZ - Evropská centrální banka (ECB) ponechala úrokové sazby beze změny.
- DE - IFO Index podnikatelské nálady v červenci poklesl ze 101,8 b. na 101,7 b.
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červnu +1 % m/m.

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB)
- DE - Index spotřebitelských cen (červenec)
- EZ - Hrubý domácí produkt (2. kvartál)
- US - Zasedání americké centrální banky (Fedu)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,92	25,93	25,58	25,64	0,27	-1,07%
USD/CZK	22,27	22,27	21,79	21,93	0,34	-1,55%
PLN/CZK	5,952	5,993	5,939	5,984	-0,03	0,54%
GBP/CZK	28,93	29,04	28,74	28,85	0,08	-0,27%
EUR/PLN	4,345	4,350	4,281	4,283	0,06	-1,45%
EUR/USD	1,1635	1,1750	1,1632	1,1694	-0,01	0,50%
EUR/HUF	326,45	327,19	323,67	324,00	2,45	-0,76%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,64	25,80	25,50	25,20	24,50
USD/CZK	21,93	22,24	21,61	20,66	19,60
PLN/CZK	5,98	5,93	6,00	6,00	5,98
EUR/USD	1,169	1,16	1,18	1,22	1,25

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,77	0,82	0,93	1,01	1,15
LIBOR USD	1,9824	2,0911	2,3351	2,5044	2,7703
EURIBOR	-0,378	-0,370	-0,323	-0,268	-0,182

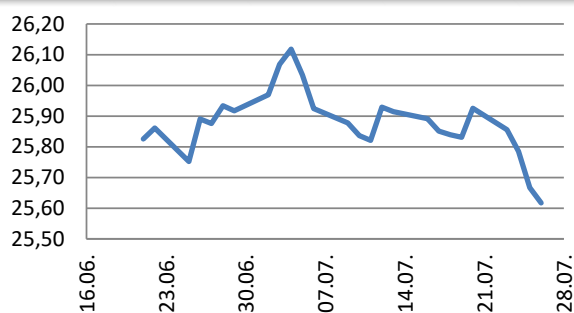
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	2.8.	1,00	1,25	1,50	1,75
ECB	26.7.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	1.8.	2,00	2,25	2,50	2,75

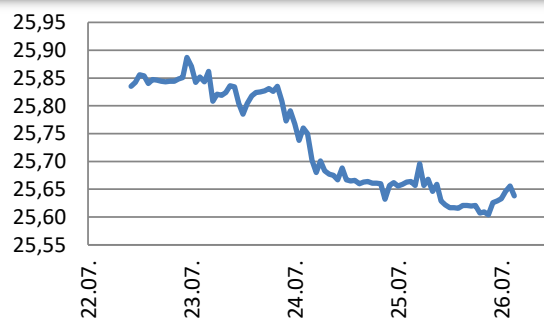
Vývoj EUR/CZK

- Koruna vstoupila vůči euru do nového týdne v blízkosti 25,86 CZK/EUR, v průběhu týdne pak začala nabírat zisky a ve čtvrtek ráno je rozšířila až k úrovni 25,59 CZK/EUR. Do konce čtvrtěčního odpoledne je pak částečně korigovala k 25,64 CZK/EUR.
- V tomto týdnu jsme se nedočkali žádných zajímavějších dat z české ekonomiky. Nová data budou na programu až v druhé polovině příštího týdne společně se zasedáním bankovní rady České národní banky (ČNB).
- Blížící se zasedání ČNB již stihlo vyvolat silné ohlasy, jelikož několik členů bankovní rady v uplynulých dnech i týdnech mluvilo o tom, že na tomto zasedání rada bude znovu diskutovat možnost zvýšení sazeb. Vyjádření členů bankovní rady vnímáme spíše jako postupnou přípravu trhů na dynamičtější utahování měnové politiky, ke kterému radu podněcují především slabá koruna a přehráty stav české ekonomiky. Na srpnovém zasedání bude přítomno 6 členů bankovní rady, chybět bude O. Dědek. **Přestože je zvýšení sazeb na srpnovém zasedání stále nepravděpodobné, je jisté, že ČNB bude sazby zvyšovat rychleji, než se donedávna očekávalo. Ostatně i ředitel měnové sekce ČNB T. Holub v úterý řekl, že nová prognóza ČNB, která bude zveřejněna 2. srpna, ukáže výrazně vyšší implikovanou trajektorii úrokových sazeb v horizontu 1 roku.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



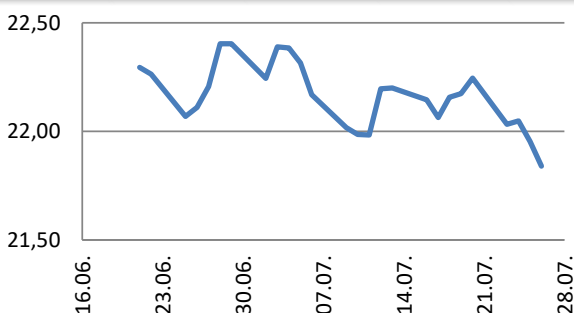
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



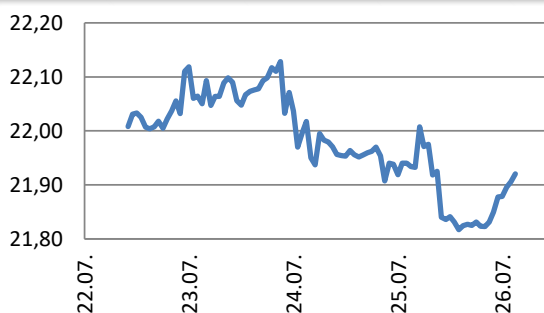
Vývoj USD/CZK

- Koruna měla vůči americkému dolaru zkraje týdne tendenci slábnout a v úterý ráno dosáhla na týdenní minima k 22,15 CZK/USD. Posléze nabrala posilující trend, ztráty ze začátku týdne rychle umazala a přesunula se k silnějším hodnotám, přičemž ve čtvrtek ráno dokonce atakovala hranici 21,80 CZK/USD. **Čtvrtěční obchodní seance pak přinesla částečnou korekci zisků koruny až k 21,97 CZK/USD, která byla zapříčiněna primárně zasedáním ECB a následným vývojem na eurodolaru.**
- Co se týče statistik z americké ekonomiky, tak tento týden na ně byl spíše chudý a větší pozornost zaujaly v podstatě jen tři statistiky. Prvním byly červnové prodeje domů, které poklesly výrazně více, než se očekávalo (z 689 tisíc na 631 tisíc, (oček: 670 tisíc)). Druhou byly objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, které vykazaly jen mírný meziměsíční nárůst a výsledek také zaostal za očekávanými. Třetí statistikou byl každotýdenní report o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti, které se v uplynulém týdnu nepatrně zvýšily, ale do dění na trhu se nijak zřetelně nepromítly.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



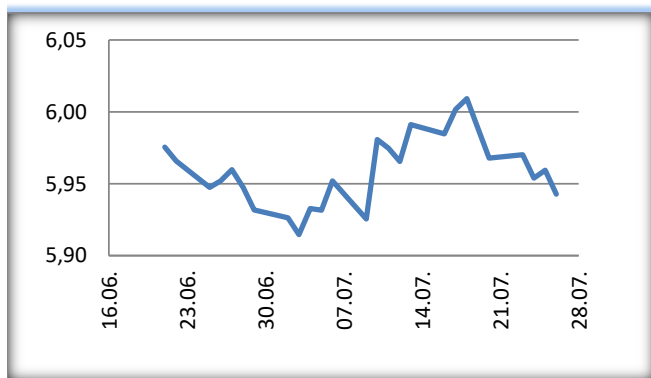
USD/CZK - vývoj za poslední týden



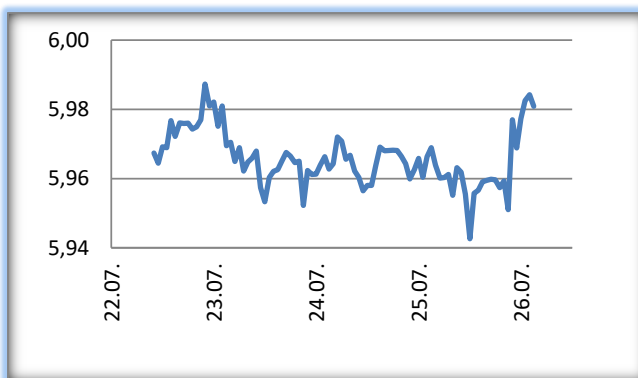
Vývoj PLN/CZK

- Volatilita koruny ke zlotému byla v tomto týdnu relativně nízká. Zkraje týdne si domácí měna začala přilepšovat a posílila pod hranici 5,97 CZK/PLN, v jejíž blízkosti se pohybovala až do čtvrtčního dopoledne. Poté tyto hodnoty opustila a slábla směrem k 5,985 CZK/PLN.
- Tento týden jsme se nedočkali mnoha zajímavých statistik z polské ekonomiky. **Za pozornost stála akorát červnová míra nezaměstnanosti, která poklesla na 5,9 % z květnových 6,1 % a plynule navázala na nepřerušovaný klesající trend, který pokračuje od letošního února.** Klesající míru nezaměstnanosti vidíme napříč celým středoevropským regionem a odráží skvělou kondici místních ekonomik a přehřátý trh práce, kde růst mezd dosahuje až dvouciferného tempa (v případě Polska vysokého jednociferného tempa, v červnu +7,5 % r/r).
- Příští týden nás čekají výsledky červencové spotřebitelské inflace a indexy nákupních manažerů. Pozornost bude věnována zejména inflaci, která by měla akcelerovat k 2 % a dostat se tak opět o kousek blíže k inflačnímu cíli NBP (2,5 %).

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



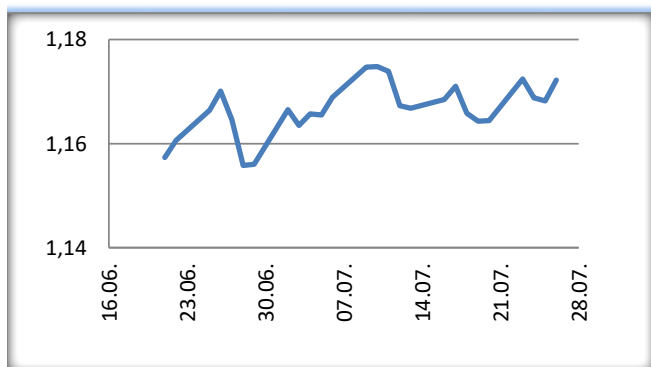
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



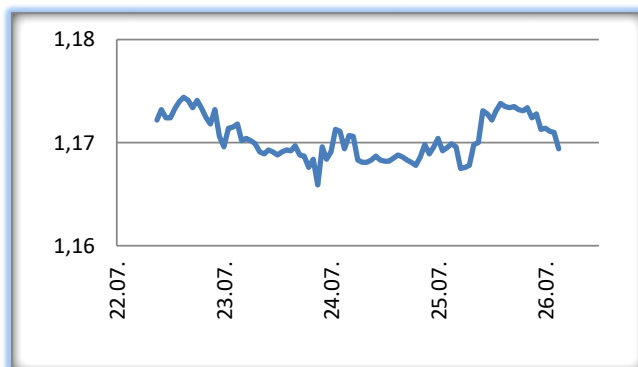
Vývoj EUR/USD

- Na eurodolaru měl v první polovině týdne navrch americký dolar, který v úterý ráno dosáhl k 1,66 USD/EUR. Později pak dolar tyto silnější hodnoty korigoval a zisky si připisovalo euro, které se během čtvrtčního rána kotovalo u 1,174 USD/EUR. **Čtvrtční zasedání ECB pak opět zamíchalo s kartami a poslalo euro hluboko do červených čísel k 1,164 USD/EUR.**
- Z pohledu ekonomického kalendáře s daty z eurozóny patřil tento týden spíše k těm chudším. V pondělí byla zveřejněna spotřebitelská důvěra, která v červenci stagnovala na -0,6 b. V úterý pak následovaly indexy nákupních manažerů, jejichž výsledky byly smíšené. Co se týče výsledků za eurozónu jako celek, tak kompozitní index poklesl z 54,9 b. na 54,3 b. index PMI za výrobní sektor vzrostl z 54,9 b. na 55,1 b. a za sektor služeb poklesl z 55,2 b. na 54,4 b. Například v případě Německa indexy PMI očekávání spíše překonaly a v případě Francie za nimi naopak zaostaly.
- ECB na čtvrtčním zasedání ponechala úrokové sazby beze změny. Hlavní zápůjční sazba zůstala na 0,00 %, depozitní sazba na -0,40 % a lombardní sazba na 0,25 %. **ECB zároveň potvrdila, že nákupy aktiv budou pokračovat v současném objemu 30 mld. eur měsíčně do září, a posléze pokud nová makrodata potvrdí střednědobý výhled inflace, ECB tento objem sníží na 15 mld. eur měsíčně a zcela jej ukončí letos v prosinci.** Rétorika prezidenta ECB Maria Draghiho byla během tiskové konference spíše zdrženlivá a v souladu s dosavadními plány banky. ECB neměnila hodnocení střednědobého výhledu inflace a ani růstu. **Draghi zopakoval záměr ECB ponechat úrokové sazby beze změny minimálně do léta 2019,** a uvedl, že rizika spojená s obchodními válkami zůstávají markantní, nicméně výhled zvyšování úrokových sazeb dle jeho slov není třeba kvůli této situaci měnit. Draghi dále na jednu stranu pochválil solidní kondici a růst ekonomiky eurozóny, na druhou stranu uvedl, že ekonomika stále potřebuje významné měnověpolitické stimuly.
- Vyjma zasedání ECB se do dění na trhu primárně promítala situace okolo obchodních válek. Prezident USA Donald Trump v tomto týdnu nejdříve znovu vyhroutil vztah vůči Číně a Eurozóně slovy o manipulaci s jejich měnami a politikou příliš nízkých úrokových sazeb a opět kritizoval Fed za příliš prudké utahování měnové politiky, které podkopává snahy vlády o stimulování americké ekonomiky. Ve středu se pak Trump setkal s předsedou Evropské komise Jeanem-Claudem Junckerem, se kterým se dohodli, že obě strany budou usilovat o nulová cla a nulové subvence na průmyslové zboží vřívá automobilů.

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.
