



Klíčové události a ukazatele

CZ - Důvěra v české ekonomice v srpnu vzrostla o 1,4 bodu na hodnotu 96,8

DE - Index podnikatelské nálady Ifo v srpnu poklesl na 106,2 bodu

EZ - Index nákupních manažerů PMI v srpnu podle předběžného odhadu vzrostl na 53,3 bodu

US - Americká ekonomika ve 2. čtvrtletí rostla o 1,1 % anualizovaně

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Index nákupních manažerů PMI v průmyslu

CZ - HDP ve 2. čtvrtletí - zpřesněný odhad

EZ - Index spotřebitelských cen - předběžný odhad

US - Data z pracovního trhu (NFP, míra nezaměstnanosti)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,01	27,05	26,98	27,00	0,01	-0,03%
USD/CZK	23,86	24,03	23,78	23,92	-0,06	0,25%
PLN/CZK	6,255	6,290	6,220	6,239	0,02	-0,25%
GBP/CZK	31,27	31,83	31,07	31,58	-0,31	0,98%
EUR/PLN	4,309	4,336	4,293	4,333	-0,02	0,57%
EUR/USD	1,1305	1,1354	1,1242	1,1293	0,00	-0,11%
EUR/HUF	310,01	310,69	308,85	308,50	1,51	-0,49%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,00	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	23,92	24,20	23,98	23,57	22,58
PLN/CZK	6,24	6,23	6,23	6,45	6,45
EUR/USD	1,129	1,12	1,13	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	29.9.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	8.9.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	21.9.	0,50	0,50	0,75	0,75

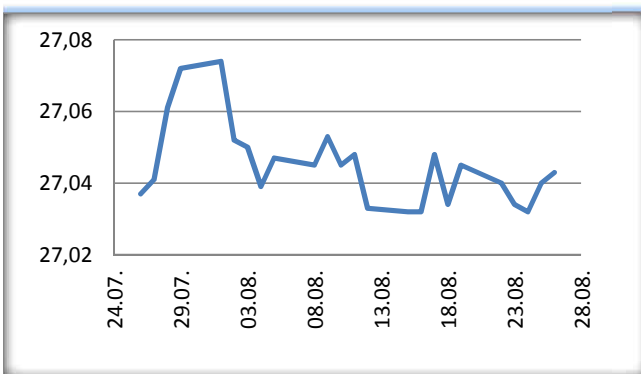
Vývoj EUR/CZK

• Obchodování koruny vůči euru probíhá od poloviny července výhradně v těsné blízkosti intervenční hladiny 27 CZK/EUR a ani tento týden na této skutečnosti nic nezměnil. K poklidnému vývoji na tomto měnovém páru v tomto týdnu navíc přispěla absence významnějších domácích ekonomických dat.

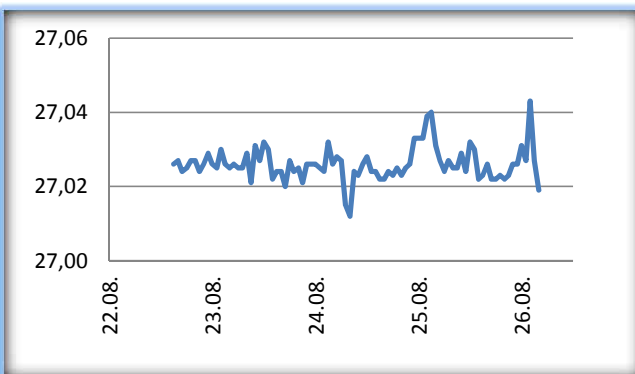
• Po předchozím týdnu, kdy byl zveřejněn předběžný odhad o výkonu české ekonomiky za 2. Čtvrtletí (0,9 % č/č a 2,5 % r/r), byly jedinými důležitějšími statistikami srpnové indexy spotřebitelské a podnikatelské důvěry. Zvýšenou pozornost poutala především důvěra v průmyslu, a to v kontextu poklesu červencového PMI indexu. **Oproti PMI však data od Českého statistického úřadu (ČSÚ) žádné výraznější zpomalení průmyslu nesignalizují, spíše naopak. Průmyslový indikátor důvěry v srpnu vzrostl o 2,8 bodu na hodnotu 97,8 a jedná se tak o nejvyšší číslo od loňského července.** Pro nadcházející tři měsíce navíc podniky očekávají zvýšení tempa růstu výrobní činnosti. Důvěra v srpnu vzrostla i ve stavebnictví a v obchodu, když jen ve službách došlo k jejím mírnému poklesu.

• Optimismus spotřebitelů se v srpnu mírně zvýšil a to jak oproti červenci tak v meziročním srovnání. V srpnu se tak zastavilo snižování spotřebitelské důvěry trvající od začátku letošního roku. Obavy spotřebitelů ze zhoršení celkové ekonomické situace poklesly, což je vzhledem k vývoji situace na pracovním trhu logické. Spotřebitelský indikátor rovněž signalizuje, že domácnosti zůstanou ve druhé polovině letošního roku hlavním tahounem růstu domácí ekonomiky.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



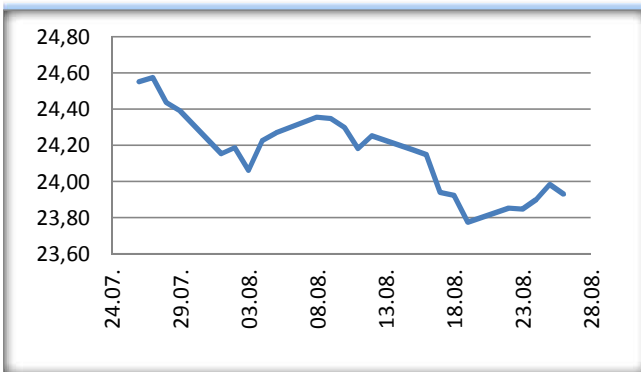
Vývoj USD/CZK

• Obchodování koruny vůči americkému dolaru probíhalo v tomto týdnu až na výjimky pod hladinou 24 CZK/USD. Česká měna sice nenavázala na minulý týden a dále neposilovala, avšak větší část zisků z předchozího týdne dokázala udržet. Během srpna koruna téměř kompletně vymazala ztráty z konce června, kdy dolar výrazně posílil v reakci na brexit.

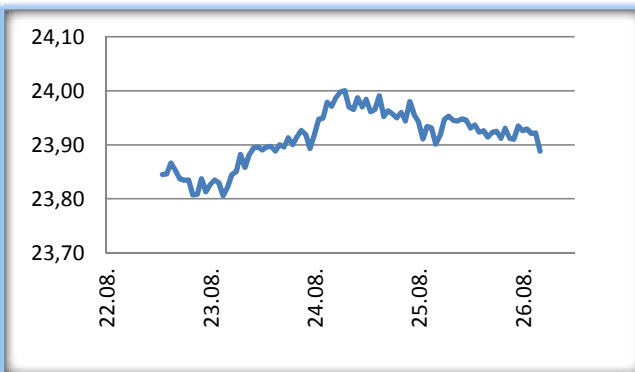
• Zatímco brexit byla událost, která dočasně pomohla americké měně a v současnosti již do vývoje nezasahuje, tak měnová politika americké centrální banky (Fed) kurz dolaru ovlivňuje v podstatě nepřetržitě. Ostatně vývoj dolaru od začátku letošního roku je odvislý od toho, jak Fed komunikuje možné termíny zvýšení úrokových sazeb. Momentálně se nacházíme ve fázi, kdy trh zájmovému zvýšení sazeb nevěří a je stále skeptičtější i k tomu, že Fed letos zvedne sazby alespoň jednou. I proto se dolar momentálně pohybuje na letos podprůměrných hodnotách.

• V tomto týdnu bylo zveřejněno několik zajímavých statistik z USA – objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (v červenci + 4,4 % m/m), zpřesnění HDP ve 2. čtvrtletí (+1,1 % anualizovaně). **Hlavní pozornost se však soustředí na konec tohoto týdne, kdy v horském středisku Jackson Hole každoročně zasedají centrální bankéři. Právě tam dnes od 16 hodin vystoupí i šéfka Fedu Y. Yellen. Neočekávám však, že by projev J. Yellen nějak osvětlil výhled na měnovou politiku a pravděpodobně se ponese v duchu letošních zasedání Fedu – nic neslibit, nic nevyvrátit a hlavně působit maximálně neurčitě.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



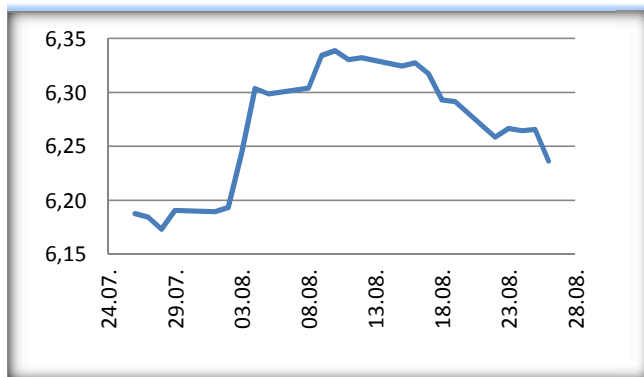
USD/CZK - vývoj za poslední týden



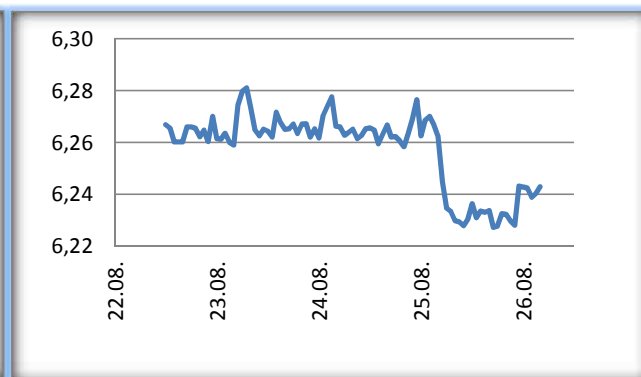
Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý se v tomto týdnu nevyhnul dalším ztrátám a vůči koruně se pohyboval pod hladinou 6,30 CZK/PLN. Zatímco v první polovině týdne se obchodovalo téměř beze změn, tak oslabení zlotého přišlo ve čtvrtek, kdy zamířil pod úroveň 6,25 CZK/PLN
- Na polská ekonomická data byl tento týden výrazně chudší než týden předchozí. Míra registrované nezaměstnanosti v červenci poklesla na 8,6 %, když nižší byla naposledy v roce 1991. Nejde ostatně o žádnou novinku. Situace na pracovním trhu se v posledních dvou letech výrazně zlepšuje a zároveň s poklesem nezaměstnanosti velmi solidním tempem rostou i mzdy. **Právě pokles nezaměstnanosti v kombinaci s růstem polské ekonomiky jsou hlavními důvody, proč tamní centrální banka (NBP) ignoruje záporný růst spotřebitelských cen. Ostatně zveřejněný zápis z červencového zasedání NBP tuto skutečnost potvrzuje. Zajímavé by však bylo sledovat, jak by členové NBP reagovali na případně slabší než očekávaný růst HDP ve 2. polovině roku. Některé statistiky, především ty z průmyslu, totiž naznačují zpomalení polské ekonomiky.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



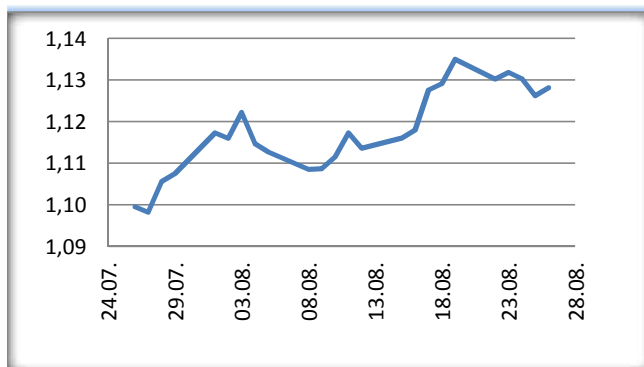
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Společná evropská měna v tomto týdnu vůči americkému dolaru mírně oslabila a nerozšířila tak zisky z předchozího týdne. Obchodování probíhalo především v rozmezí 1,125 - 1,135 USD/EUR. Zajímavé je, že euro dokázalo posílit ve čtvrtek navzdory slabším číslům z Německa (index Ifo).
- Z ekonomických událostí v tomto týdnu poutaly pozornost především měkká data z největších evropských zemí. Z českého pohledu byla nejdůležitější data z Německa, kde byl zveřejněn jak srpnový index nákupních manažerů PMI, tak i index podnikatelské nálady Ifo za stejný měsíc. **Zatímco hodnota indexu PMI se oproti červenci snížila jen mírně, tak Ifo index, který lze považovat za vůbec nejlepší vpřed hledící indikátor vývoje německé ekonomiky, poklesl druhý měsíc v řadě.** Německé podniky podle Ifo hůře hodnotí současnou situaci a jsou i skeptičtější ohledně vývoje v nadcházejících šesti měsících. To se týká jak průmyslových podniků, tak i podniků ve velkoobchodu a maloobchodu. Výjimkou jsou stavební firmy. Otázkou je jak silně ovlivnil srpnové Ifo brexit (pravděpodobně již jen minimálně) či jakou váhu mělo zpomalení prodeje automobilů. Na základě horší hodnoty Ifo indexu však nelze automaticky vykreslovat černé scénáře pro německou ekonomiku, když podobně slabší hodnoty jsme viděli i letos zkraje roku. Ze širšího pohledu slabší Ifo index zapadá do mozaiky rozporuplných dat z posledních měsíců (solidní PMI x slabší Ifo, v ČR slabší PMI a solidní konjunkturální průzkum), která nasvědčují zpomalení růstu ekonomiky v Německu i v ČR, nikoliv však propadu do hospodářské recese.
- S vývojem na eurodolaru může ještě během dnešního odpoledne zamíchat projev J. Yellen na konferenci v americkém Jackson Hole, avšak osobně očekávám, že se od americké centrální bankéřky nic nového nedozvíme. **Obchodování eura k dolaru by se tak po větší část příštího týdne mohlo odehrávat v postranním trendu zhruba 1,123 – 1,137 USD/EUR. Příští pátek budou zveřejněna srpnová data z amerického pracovního trhu.**

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.
