



KOMENTÁŘ

25. srpna 2017, 34. týden

Příští Týdenní zprávy budou zveřejněny 8.září

Klíčové události a ukazatele

CZ - Celková důvěra v domácí ekonomiku v srpnu vzrostla o 1 bod na hodnotu 98,7

DE - Index podnikatelské důvěry Ifo v srpnu poklesl na 115,9 bodu z červencových 116 bodů

EZ - Kompozitní index PMI v srpnu podle předběžného odhadu mírně vzrostl na 55,8 bodu

US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v červenci poklesly o 6,8 % m/m

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Hrubý domácí produkt (2. čtvrtletí) - zpřesněný odhad

EZ - Index spotřebitelských cen (srpen) - předběžný odhad

PL - Index nákupních manažerů PMI ve zpracovatelském sektoru (srpen)

US - Míra nezaměstnanosti, Tvorba pracovních míst (srpen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,07	26,13	26,04	26,08	-0,01	0,02%
USD/CZK	22,15	22,26	22,04	22,09	0,06	-0,27%
PLN/CZK	6,097	6,126	6,080	6,123	-0,03	0,42%
GBP/CZK	28,58	28,61	28,23	28,31	0,26	-0,93%
EUR/PLN	4,282	4,289	4,255	4,260	0,02	-0,52%
EUR/USD	1,1758	1,1828	1,1728	1,1804	0,00	0,39%
EUR/HUF	303,45	304,77	301,50	304,62	-1,17	0,38%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,08	26,00	25,70	25,50	25,50
USD/CZK	22,09	22,61	22,35	21,79	21,25
PLN/CZK	6,12	6,15	6,12	6,14	6,22
EUR/USD	1,180	1,15	1,15	1,17	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

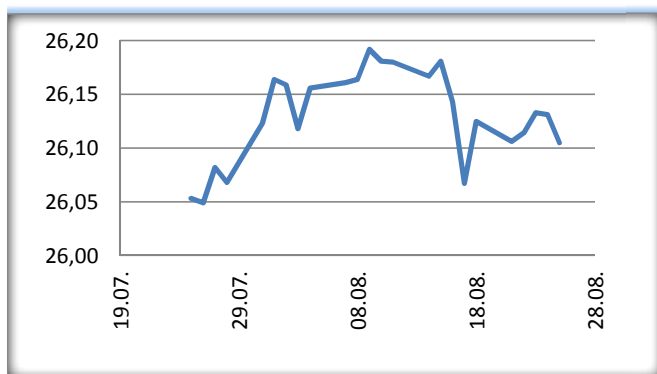
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	27.9.	0,25	0,25	0,25	0,50
ECB	7.9.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	20.9.	1,25	1,25	1,50	1,75

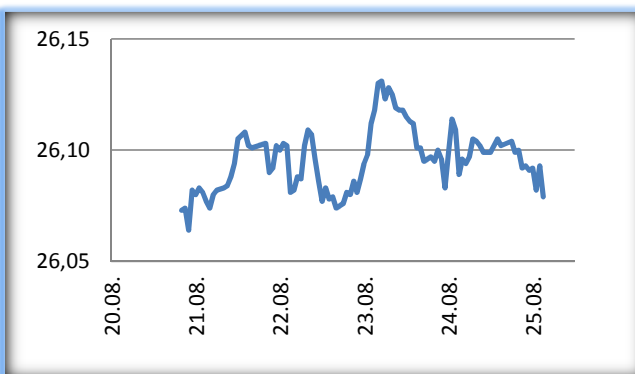
Vývoj EUR/CZK

- K obchodování koruny vůči euru toho v tomto týdnu příliš zajímavého napsat nelze. Veškeré dění se odehrávalo v blízkém okolí hladiny 26,10 CZK/EUR.
- České ekonomice se v letošním roce daří a je pravděpodobné, že velmi slušné tempo růstu HDP si domácí ekonomika udrží i ve druhé polovině letošního roku. V tomto týdnu zveřejněné statistiky však naznačily, že růst HDP ve 3. čtvrtletí může opět překonat i ty neoptimističtější odhady. Jaké jsou k tomu důvody? Celková důvěra v domácí ekonomiku se totiž v srpnu zvýšila a to jak mezi podnikateli, tak i mezi spotřebiteli. Daří se v podstatě všem odvětvím ekonomiky od průmyslu, přes obchod a služby a vypadá to, že se rozjíždí i stavebnictví. Spotřebitelskou důvěru na velmi vysokých hodnotách drží silný růst mezd a velmi nízká nezaměstnanost. Jedinou mírně znepokojivou zprávou ohledně spotřebitele je inflace. **Spotřebitelské ceny sice nijak závažně nerostou (meziroční růst cen v červenci 2,5 %), ale citlivé položky, jako jsou např. potraviny, jdou celkem svižně vzhůru (v červenci o 5,8 % r/r).**
- Velmi pozitivně však lze hodnotit i statistiky přicházející v tomto týdnu z eurozóny. Měkká data, ať již v podobě srpnových indexů PMI či Ifo naznačují, že ani evropská ekonomika ve druhé polovině roku zpomalovat nemusí. S trochou nadsázky lze říci, že „Evropský hospodářský zázrak číslo dvě“ tak dále pokračuje. I když je značně přizívěný velmi levnými penězi z Evropské centrální banky. **Pro českou ekonomiku je však důležité, že příznivé podmínky pro hospodářský růst přicházejí jak z domácího, tak i z vnějšího prostředí.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



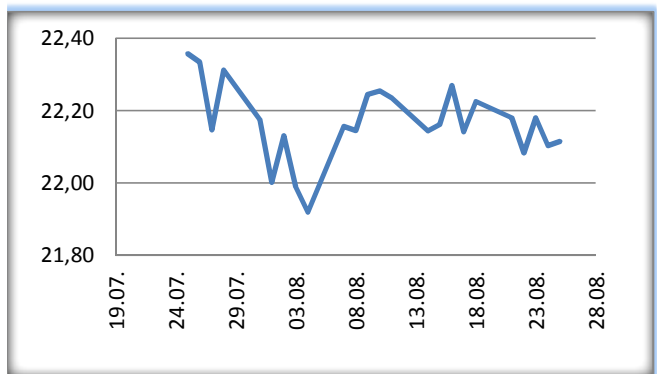
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Minimální pohyby koruny vůči euru a zároveň eura vůči americkému dolaru indikují, že se ani koruna vůči americké měně v tomto týdnu příliš nehýbala. Výsledně se tak obchodovalo převážně v rozpětí 22,10 -22,20 CZK/USD. Klid vůči dolaru byl navíc umocněn vyčkáváním, co přinesou páteční projevy centrálních bankéřů v americkém Jackson Hole. Tyto řádky jsou psány před vystoupením Y. Yellen a M. Draghiho.
- Tento týden sice nabídl některá zajímavá data z americké ekonomiky (srpnový index ISM ze zpracovatelského průmyslu či červencové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby), avšak hlavní pozornost se upínala a stále upíná do Jackson Hole, kde se od čtvrtka do soboty koná ekonomická konference prvotřídního významu. Právě zde se centrální bankéři v minulosti několikrát odhodlali naznačit své úmysly ohledně dalšího směřování měnové politiky. Spuštění kvantitativního uvolňování (QE) zde avizoval např. předchozí guvernér amerického Fedu B. Bernanke či současný prezident Evropské centrální banky M. Draghi. A letos by pro změnu J. Yellen (Fed) mohla neoficiálně oznámit spuštění tzv. kvantitativního utahování (opak QE, kdy se centrální banka dluhopisů ve své rozvaze zbavuje).
- **Jak Jackson Hole ovlivní kurz koruny vůči dolaru? Předpokládám, že M. Draghi zkusí udělat dost proto, aby nedal euru a tím pádem ani koruně důvod posílit. Na otázku, jestli se mu to povede, si však budeme muset počkat až na dnešní 21 hodinu.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



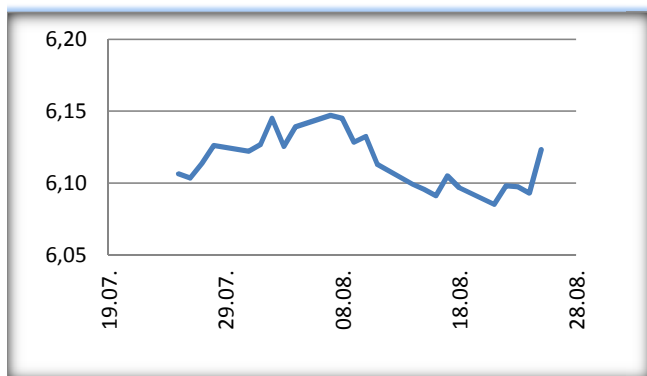
USD/CZK - vývoj za poslední týden



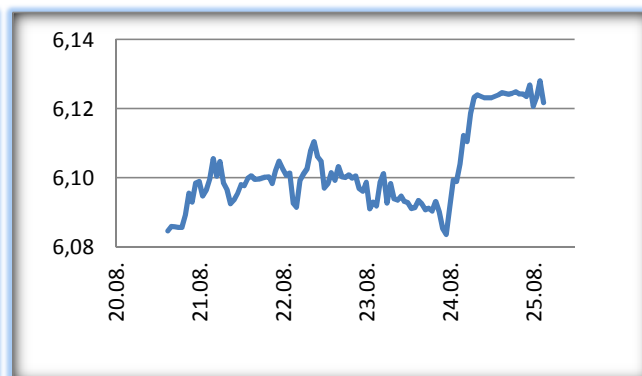
Vývoj PLN/CZK

- Vůči polskému zlotému se koruna v první polovině týdne pohybovala kolem hladiny 6,10 CZK/PLN. Ve čtvrtek však koruna vůči zlotému oslabila k úrovni 6,13 CZK/PLN a lehce pout touto úrovní se nacházela i v pátek.
- Z pohledu polských ekonomických dat nebyl tento týden příliš zajímavý, když míra nezaměstnanosti v červenci setrvala na hodnotě 7,1 %. Zajímavý však byl zápis z posledního zasedání Polské centrální banky (NBP), z kterého vyplývá, že mezi centrálními bankéři nepanuje úplně jednotný názor na aktuální výši úrokových sazeb. **Část centrálních bankéřů, nutno podotknout, že ta menší, by pravděpodobně sazby ráda zvýšila. Úspory Poláků jsou totiž úročeny zápornou reálnou úrokovou sazbou (nominální sazba – inflace), což může snížit jejich ochotu spořit.** To, že by však NBP v nejbližší době sazby zvyšovala, příliš pravděpodobné není. Většina z bankovní rady NBP je totiž dost nekompromisně proti.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



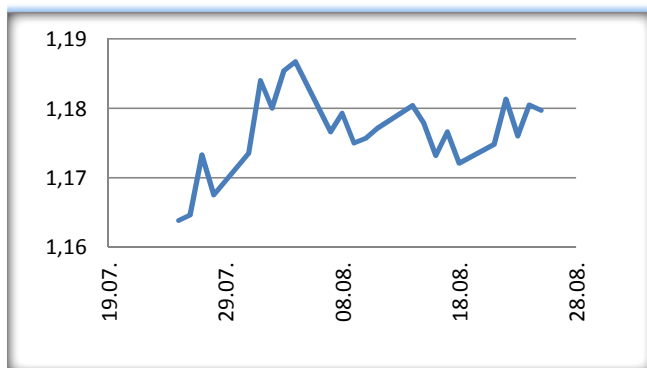
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



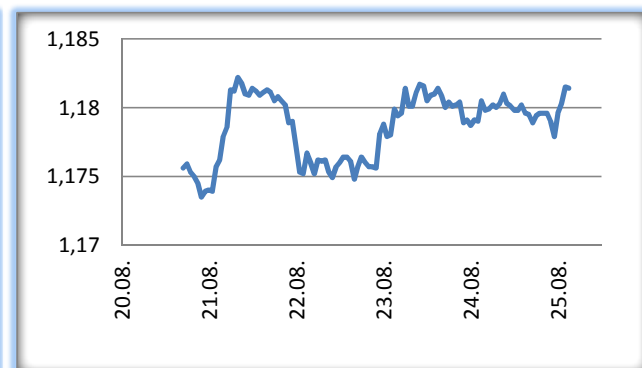
Vývoj EUR/USD

- Obchodování na hlavním měnovém páru v tomto týdnu probíhalo v rozmezí 1,173 – 1,183 USD/EUR a bylo ovlivněno vyčkáváním, co přinesou páteční projevy centrálních bankéřů na konferenci v Jackson Hole.
- **Nejsledovanější událostí tohoto týdne je jednoznačně ekonomická konference konaná v americkém Jackson Hole, kde dnes (25/8) vystoupí dvě klíčové osoby centrálního bankovníctví – šéfka Americké centrální banky (Fed) J. Yellen (v 16 hod.) a prezident Evropské centrální banky (ECB) M. Draghi (v 21 hod.).** Proč je vlastně tolik pozornosti koncentrováno právě do Jackson Hole? V minulých letech totiž tato konference často sloužila centrálním bankéřům k naznačení dalších kroků v měnové politice. Dřívější šéf Fedu B. Bernanke zde např. oznámil nové kolo kvantitativního uvolňování (QE) v USA a podobně tak učinil i současný prezident ECB M. Draghi. I letošní Jackson Hole má tak potenciál přinést náznaky toho, co mají centrální banky v plánu.
- Projev J. Yellen se sice bude týkat finanční stability, ale pravděpodobně se dotkne i měnové politiky. Na co se zaměřit? Určitě na tzv. zahájení programu kvantitativního utahování (opak QE, snižování bilance Fedu). Očekává se, že Fed tento program oznámí na zářijovém zasedání a spustí od října. Pokud by J. Yellen například naznačila, že tento program začne později, byl by to bezpochyby negativní impuls pro dolar. **Další důležitou informaci, která může zaznít, je načasování dalšího zvýšení úrokových sazeb. Pravděpodobnost zvýšení sazeb letos v prosinci se totiž v posledních týdnech snížila kvůli obavám Fedu z nižší inflace. Pokud by však J. Yellen obavy z inflace bagatelizovala, mohl by to být impuls pro posílení dolaru.**
- M. Draghi (ECB) se při svém projevu pravděpodobně pokusí zmírnit očekávání ohledně rychlého ukončení programu QE v eurozóně. Od jeho červnového projevu v Portugalsku, kde ohlásil obrat v cyklu měnové politiky směrem k normalizaci, uplynuly zhruba dva měsíce a za tu dobu euro vůči dolaru posílilo o 6 % a od začátku roku dokonce o více jak 14 %.
- Jaký bude dopad Jackson Hole na eurodolar? Vycházím z předpokladu, že M. Draghi zkusí udělat dost proto, aby nedal euru důvod k posílení. Otázkou je, jestli se mu to povede. Klíčovými hladinami před dnešními projevy v Jackson Hole zůstávají 1,17 a 1,19 USD/EUR.

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.
