



KOMENTÁŘ

24. srpna 2018, 34. týden

Klíčové události a ukazatele

- DE - Hrubý domácí produkt ve 2. kvartále +0,5 % k/k a +2,3 % r/r.
- DE - Index PMI za výrobní sektor v srpnu poklesl z 56,9 b. na 56,1 b.
- DE - Index PMI za sektor služeb v srpnu vzrostl z 54,1 b. na 55,2 b.
- US - Prodeje existujících domů v červenci: 5,34 miliónů.

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- DE - GfK index spotřebitelské nálady (září)
- DE - IFO index podnikatelské nálady (srpen)
- EZ - Míra nezaměstnanosti (červenec)
- US - Hrubý domácí produkt (2. kvartál) - annual.

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,73	25,79	25,61	25,72	0,00	-0,01%
USD/CZK	22,60	22,63	22,13	22,25	0,35	-1,57%
PLN/CZK	5,972	6,021	5,940	6,001	-0,03	0,49%
GBP/CZK	28,73	28,78	28,50	28,60	0,13	-0,46%
EUR/PLN	4,303	4,319	4,266	4,285	0,02	-0,43%
EUR/USD	1,1381	1,1623	1,1373	1,1561	-0,02	1,56%
EUR/HUF	323,72	324,49	322,26	324,24	-0,52	0,16%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,72	25,60	25,50	25,20	24,50
USD/CZK	22,25	22,07	21,61	20,66	19,60
PLN/CZK	6,00	5,95	6,00	6,00	5,98
EUR/USD	1,156	1,16	1,18	1,22	1,25

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,28	1,34	1,46	1,55	1,68
LIBOR USD	1,9520	2,0600	2,3118	2,5106	2,8149
EURIBOR	-0,376	-0,368	-0,319	-0,266	-0,166

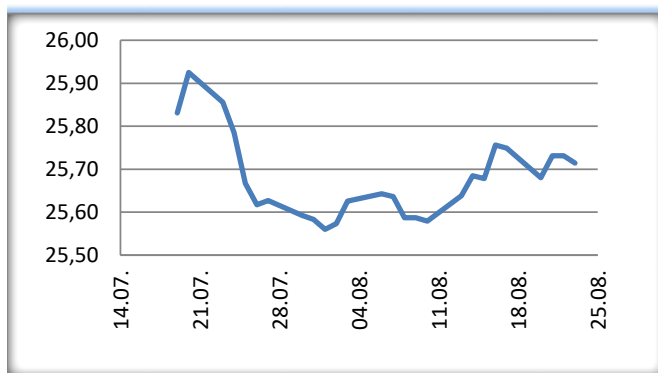
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.9.	1,25	1,25	1,50	1,75
ECB	13.9.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	26.9.	2,00	2,25	2,50	3,00

Vývoj EUR/CZK

- Na měnovém páru koruna k euru nadále pokračovalo obchodování víceméně v postranním trendu a obchody se uskutečnily převážně jen v úzkém pásmu 25,70 – 25,79 CZK/EUR. V pátek se kolem 10. hodiny obchodovalo u hladiny 25,72 CZK/EUR.
- Z pohledu makroekonomického kalendáře jsme se v tomto týdnu nedočkali zajímavějších novinek. **Příští týden bude na nová data také chudý, nicméně v pátek bude zveřejněn zpřesněný růst české ekonomiky za 2. kvartál. Další zasedání bankovní rady ČNB je naplánováno až za měsíc (26.9.)**
- **Aktuální situace kolem české měny zůstává zajímavá v tom, že zatímco domácí faktory podporují její posilování, tak vnější vlivy naopak působí přesně opačně, tj. na oslabení koruny.** O jaké domácí faktory se konkrétně jedná? Přebytková je v případě ČR jak obchodní bilance, tak i běžný účet platební bilance, kde je zatím přebytková bilance zboží a služeb schopna v ročním souhrnu kompenzovat odliv dividend do zahraničí. Dalším faktorem, který podporuje posilování koruny je měnová politika ČNB, kdy se se zvyšováním úrokových sazeb zároveň i rozšiřuje kladný úrokový diferenciál mezi korunovými a eurovými sazbami. V neposlední řadě i rychlejší tempo růstu produktivity v ČR oproti eurozóně podporuje posilování koruny. Jediným významným otázníkem, který se v tomto směru vznáší nad českou měnou, jsou korunové pozice držené zahraničními investory a naakumulované z dob před ukončením intervenčního režimu. Co se týká vnějších faktorů, tak tam je situace přesně opačná. V posledních měsících byla koruna negativně ovlivněna jak politickým vývojem v Itálii (květen a červen), tak napjatou situací v Turecku a na trzích emerging markets. Dalším negativním vnějším faktorem je obchodní protekcionismus a především nejistota, zda USA nezavedou cla na dovoz automobilů a jejich součástí z EU. Nejistota kolem protekcionistických opatření bude pravděpodobně v určité formě přetrvávat minimálně do konce letošního roku, domníváme se však, že ve 4. čtvrtletí dojde k poklesu tohoto rizika, což by mělo koruně i s přispěním silných domácích fundamentů pomoci posílit pod hladinu 25,50 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



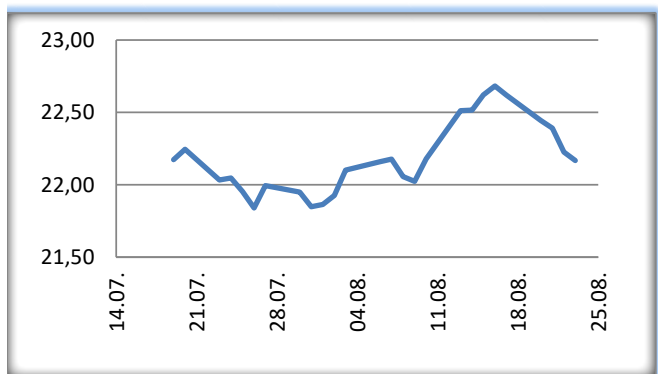
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Domácí měna si vůči americkému dolaru připsala slušné zisky. Zatímco v pondělí se zkraje obchodní seance pohybovala v blízkosti 22,54 CZK/USD, tak v pátek dopoledne se již kotovala u 22,25 CZK/USD (10. hodina), přičemž **maxima v tomto týdnu dosáhla ve středu odpoledne, kdy dosáhla k hladině 22,15 CZK/USD. Jednalo se o její nejsilnější hodnoty koruny za poslední dva týdny.**
- Vývoj na trhu se odehrával opět především pod taktovkou toho, co se dělo na eurodolaru, jelikož volatilita na trhu CZK/EUR zůstává nadále velmi nízká. Z tohoto pohledu je zřejmé, že případná další eskalace geopolitických vztahů, tedy zejména restriktivní obchodní politiky Spojených států vůči svým klíčovým obchodním partnerům, by měla na dění na trhu podstatný vliv. **Pro příští týdny zůstane téma obchodních válek pravděpodobně nadále tím nejvíce kurzotvorným faktorem pro hlavní trhy a vzhledem k nepředvídatelnému vývoji vztahů nelze vyloučit, že v dohledné době budeme svědky výrazných výkyvů.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



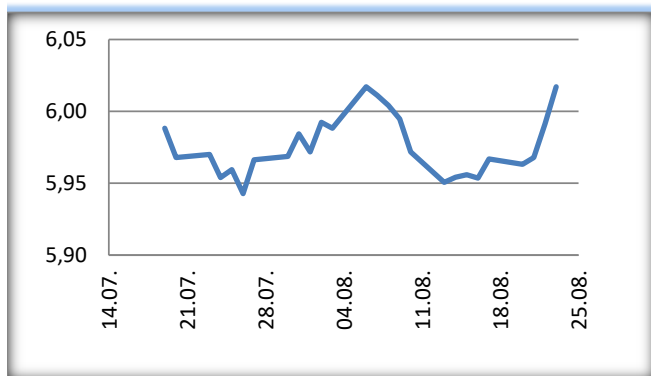
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- **Koruna si vůči polskému zlotému v uplynulých dnech pohoršila.** V pondělí vstoupila do obchodní seance v blízkosti 5,98 CZK/PLN, v úterý odpoledne pak překonala hranici 6,00 CZK/PLN a obchodování se posléze stabilizovalo převážně na hodnotách lehce na toutou hranici. V pátek dopoledne (10. hodina) se koruna pohybovala na úrovni 6,012 CZK/PLN.
- Z polské ekonomiky jsme se v tomto týdnu dozvěděli hned několik zajímavějších statistik. Průmyslová produkce v červenci meziročně zrychlila růst na 10,3 %, po očištění o sezónní vlivy činil růst 7,8 %, což je stále skvělý výsledek. S růstem produkce rostly i ceny průmyslových producentů, a to v červenci meziročně o 3,4 %. Další důležitou statistikou byly červencové maloobchodní prodeje, které rostly oproti červenci minulého roku o 9,3 %. V pátek pak byla zveřejněna červencová míra nezaměstnanosti, která stagnovala na úrovni 5,9 %.
- Příští týden bude na nová makroekonomická data již chudší. **Pozornost se zaměří až na samotný konec týdne, kdy bude zveřejněn výsledek růstu polské ekonomiky za 2. kvartál.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



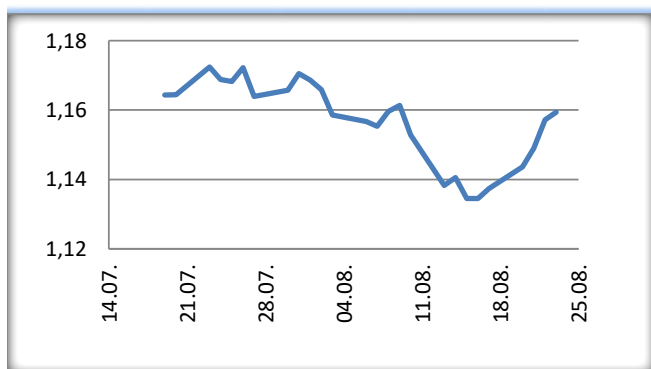
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



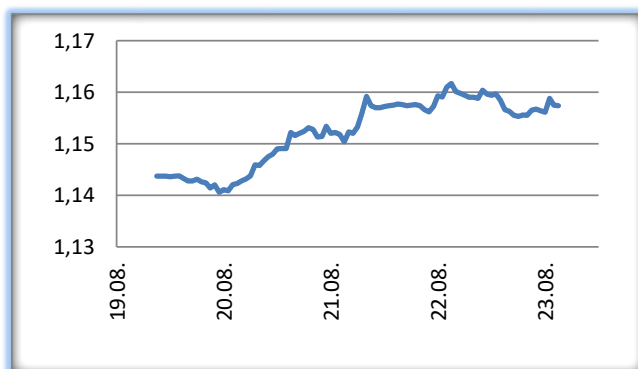
Vývoj EUR/USD

- Na eurodolaru mělo od začátku týdne navrch euro, které v pondělí otevřelo u hladiny 1,141 USD/EUR a ve středu odpoledne se vyšplhalo až k 1,162 USD/EUR. Ve čtvrtek pak silnější hodnoty částečně korigovalo a v pátek dopoledne se pohybovalo u 1,157 USD/EUR.
- V průběhu týdne se pozornost opět zaměřila především na amerického prezidenta Donalda Trumpa, a také na vývoj v americko-čínské obchodní „válce“. Nejdříve prezident Donald Trump znovu pohrozil EU zavedením 25 % cla na dovoz automobilů. Posléze vyšly zprávy o jeho osobním právníkovi M. Cohenovi, který přiznal, že jej Trump navedl k trestnému činu. Trump v týdnu také řekl, že Čína již není na trajektorii stát se větší ekonomikou, než je ta americká. Slova Trumpa znovu vyvolala podezření, že americkému prezidentovi nejde pouze o narovnání obchodních vztahů, ale že má přímo zájem úmyslně narušit hospodářský rozvoj Číny. Ve čtvrtek se pak vzájemné vztahy USA a Číny vyhotily a obě strany zavedly vzájemně další nová cla na dovozené zboží, a to v objemu 16 mld. dolarů se sazbou 25 %. **Zkraje týdne byla přítom očekávání trhů poměrně pozitivní, kdy se předpokládalo, že americké i čínské straně se podaří zklidnit emoce a posunout vyjednávání konstruktivním směrem, což se zatím evidentně vyvinulo přesně opačným směrem.**
- Z pohledu ekonomického kalendáře byla v tomto týdnu zveřejněna řada zajímavých statistik jak z eurozóny, tak ze Spojených států. Z evropské strany byly zajímavé především indexy nákupních manažerů (PMI), které v eurozóně dopadly relativně dobře za sektor služeb, hůře již dopadly za sektor výroby. **Pro českou ekonomiku byly klíčové především výsledky z Německa, kde sektor služeb výrazně překonal odhady a sektor výroby mírně zpomalil.** V pátek ráno pak byl zveřejněn aktualizovaný růst německé ekonomiky za 2. kvartál, který dopadl v souladu s očekáváním. Čísla ze Spojených států dopadla v tomto týdnu spíše negativně. Prodeje existujících i nových domů v červenci klesly více než se očekávalo. Indexy nákupních manažerů také nedopadly příliš povzbudivě, indexy za sektor výroby i služeb si výrazněji pohoršily. Pozitivní statistikou byly snad jen nové týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti, které namísto očekávaného růstu vykázaly mírný pokles.

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.
