



Následující týdenní zprávy budou zveřejněny 20/7

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Index nákupních manažerů PMI v průmyslu v červnu vzrostl na 56,9 bodu
- EZ - Spotřebitelská inflace v červnu podle předběžných odhadů vzrostla o 0,2 % r/r
- US - Index výrobní aktivity ISM v červnu vzrostl na 53,5 bodu
- US - Míra nezaměstnanosti v červnu poklesla na 5,3 %

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index spotřebitelských cen
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob
- EZ - Řecko - referendum
- US - Zápis z červnového zasedání FOMC (Fed)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,23	27,31	27,15	27,14	0,09	-0,33%
USD/CZK	24,40	24,81	24,17	24,43	-0,03	0,13%
PLN/CZK	6,518	6,530	6,464	6,473	0,04	-0,69%
GBP/CZK	38,64	38,94	38,03	38,31	0,32	-0,84%
EUR/PLN	4,174	4,206	4,168	4,188	-0,01	0,33%
EUR/USD	1,1169	1,1278	1,0953	1,1109	0,01	-0,54%
EUR/HUF	312,61	316,05	311,49	314,77	-2,16	0,69%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,14	27,30	27,30	27,30	27,30
USD/CZK	24,43	24,82	24,82	23,74	22,75
PLN/CZK	6,47	6,66	6,83	6,83	6,66
EUR/USD	1,111	1,10	1,10	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

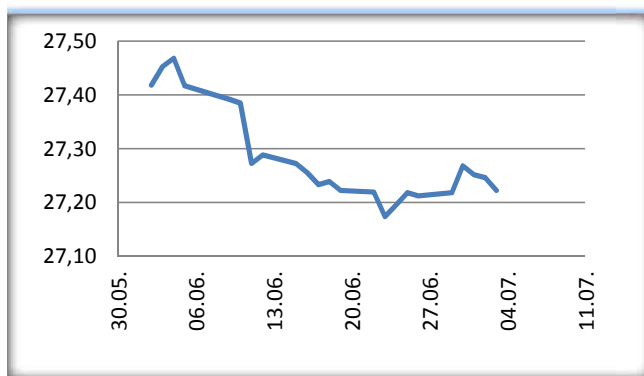
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.8.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	16.7.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	29.7.	0,25	0,25	0,50	0,75

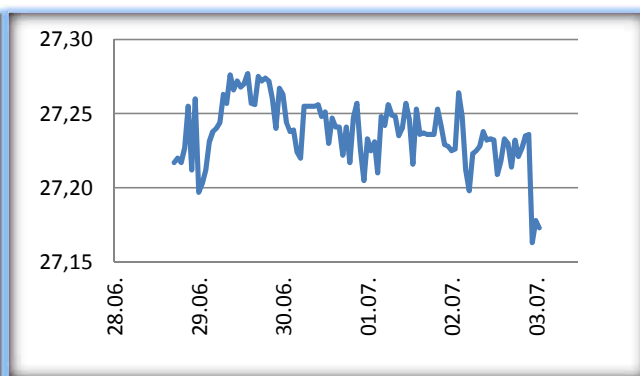
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru toho v tomto týdnu moc zajímavého nenabídlo a nejčastěji se kurz kotoval nad hladinou 27,20 CZK/EUR.
- Konec června a začátek července byl slabší na nová domácí ekonomická data. Ze zveřejněných statistik poutala pozornost především (1) data z průmyslu (index PMI), (2) informace o plnění státního rozpočtu a (3) páteční výsledek květnové bilance zahraničního obchodu.
- (1) Průmyslu jako celku se v letošním roce daří. To je patrné z mnoha dílčích statistik, počínaje růstem produkce a nových zakázek a konče náborem nových zaměstnanců a zvýšením tržeb. Pozitivní vyhlídky pro průmysl na další měsíce v tomto týdnu navíc potvrdil i index nákupních manažerů PMI, jehož hodnota vzrostla na nejvyšší úroveň za posledních třináct měsíců, konkrétně na 56,9 bodu. **V červnu se zrychlilo tempo růstu výroby, zaměstnanost rostla nejrychleji za celou historii sledování (od června 2001) a inflační tlaky v podobě vyšších cen vstupů byly nejvyšší za posledních šestnáct měsíců.** Lze říci, že průmysl bude nadále tahounem růstu domácí ekonomiky, a to nejen ve 2. čtvrtletí, ale velmi pravděpodobně i ve 2. polovině roku.
- (2) Hospodaření státního rozpočtu bylo za prvních šest měsíců letošního roku přebytkové ve výši 22,6 mld. korun, což bylo meziročně o 21,2 mld. korun více. Za kladným saldem stála především příjmová strana rozpočtu, a to vyšší příjmy z EU, vyšší příjmy z pojistného na sociální zabezpečení a vyšší inkaso daní z příjmů právnických osob. Pro celý letošní rok je schválen schodek státního rozpočtu ve výši 100 mld. korun.
- (3) Květnové výsledky zahraničního obchodu byly o něco slabší. Objem vývozu v meziměsíčním srovnání květnu, stejně jako v dubnu poklesl. Ani meziročně nebyl růst vývozu nikterak silný. **Obchodní bilance však zůstává nadále silně přebytková a to jak díky vývozu automobilů, tak i díky levnější ropě (Česko je čistý dovozce).**
- Ve výhledu na kurz koruny k euru se nic nemění. Výraznějšímu posílení koruny brání intervenční hranice 27 CZK/EUR. Na druhé straně, na základě domácího ekonomického vývoje, se jen těžko hledají důvody k tomu, aby koruna oslabilá k úrovni 28 CZK/EUR. Obchodování v rozmezí 27,20 – 27,50 je tak i pro červenec tou nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



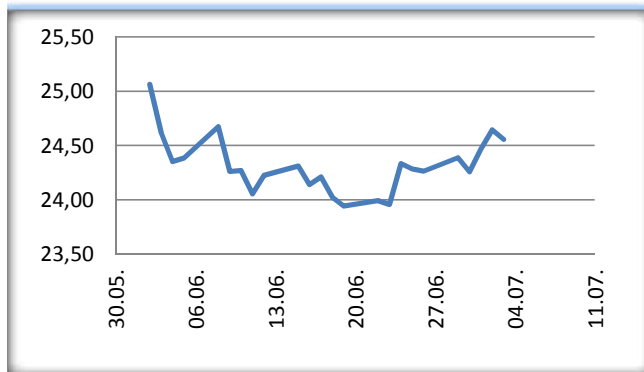
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



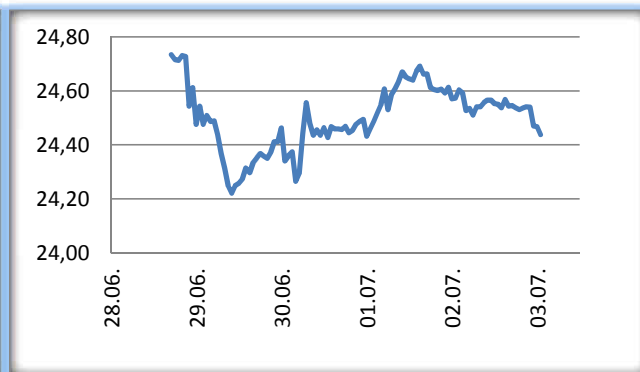
Vývoj USD/CZK

- Vzhledem k minimálním pohybům koruny vůči euru se vývoj koruny k americkému dolaru odvíjel téměř zcela v režii obchodování na hlavním měnovém páru EURUSD. Na úvod týdne koruna díky víkendovým událostem v Řecku (oznámení o referendu a zavření tamních bank) otevírala na úrovni 24,60 CZK/USD, avšak již během pondělí dokázala posílit k úrovni 24,20 CZK/USD. Tyto úrovně zároveň vymezily hranice obchodování pro zbytek týdne, i když výjimkou nebyly ani obchody lehce nad zmíněnými 24,60.
- Vzhledem k situaci v Řecku byla v tomto týdnu americká data neprávem mírně upozaděna. Hlavní pozornost poutala data z pracovního trhu, která mírně zaostala za očekáváním. Míra nezaměstnanosti v červnu sice poklesla na 5,3 % z květnových 5,5 %, avšak nových pracovních míst bylo vytvořeno „jen“ 223 tis. oproti očekávaným 233 tis. Slabší byl oproti květnu i průměrný růst hodinových výdělků (2 % meziročně a stagnace oproti květnu).
- **V souhrnu lze říci, že data z pracovního trhu ani nepřekvapila ani neklamala, což znamená, že obchodování v postranním trendu bez jasného směru bude na tomto měnovém páru pravděpodobně pokračovat.** Neznámou a rizikovým faktorem je momentálně vývoj situace v Řecku. Jakým směrem se tak bude koruna k dolaru v červenci ubírat je nyní čistá loterie s tím, že pohyby koruny budou spíše větší než menší. Klíčovými hladinami jsou úrovně 23,80 a 25,30 a 26,00 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



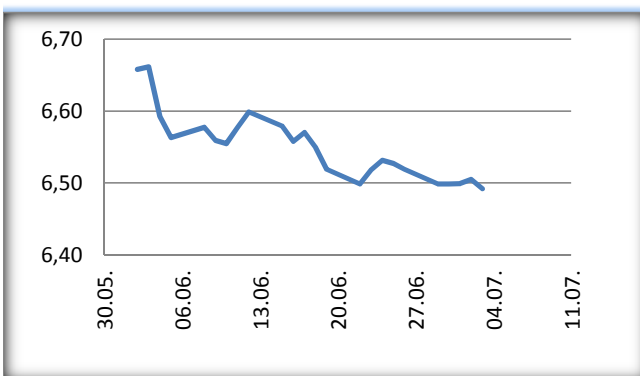
USD/CZK - vývoj za poslední týden



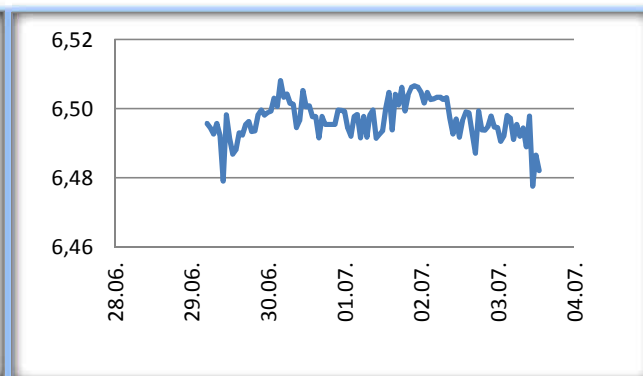
Vývoj PLN/CZK

- Koruna se vůči zlotému po celý týden pohybovala vesměs kolem hladiny 6,50 CZK/PLN. K žádným výraznějším pohybům tak nedošlo.
- Tento týden byl chudý na data z polské ekonomiky a domácí faktory tak na kurz zlotého v podstatě žádný vliv neměly. Zajímavé bylo sledovat reakci zlotého, poté co bylo zveřejněno, že se v Řecku dočasně zavírají banky a že se bude konat referendum o přijetí či odmítnutí návrhů věřitelů. **Zlotý je společně s maďarským forintem výrazně citlivější na rizikové události. To bylo ostatně vidět nejenom na oslabení zlotého k euru na začátku týdne, ale i na růstu výnosů polských státních dluhopisů.** V případě, že v Řecku bude v referendu zvolena varianta NE, tak velmi pravděpodobně uvidíme další ztráty polské měny.
- Nově jsem upravil výhled kurzu koruny k polskému zlotému. **I nadále předpokládám, že zlotý ze současných hodnot začne vůči koruně posilovat, ale proti předchozí prognóze ne tak výrazně.** Polské ekonomice se daří a vysoké úrokové sazby relativně k sazbám v eurozóně by měly nahraovat postupnému zhdnocování zlotého.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



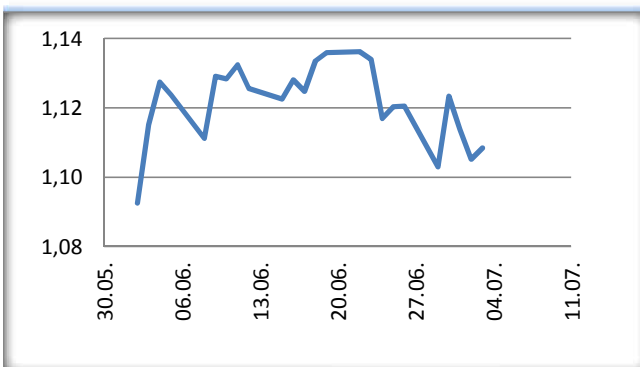
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



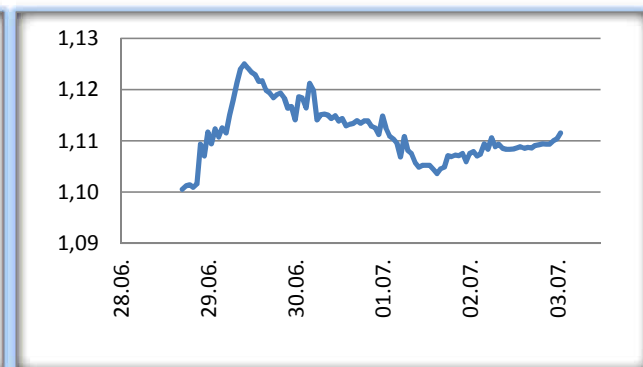
Vývoj EUR/USD

- Vzhledem k víkendovým událostem v Řecku euro k dolaru na úvod nového týdne otevíralo na úrovni 1,10 USD/EUR, na nejslabších hodnotách od začátku června. Během pondělí však euro víkendové ztráty kompletně smazalo a ve zbytku týdne se nacházelo v rozmezí 1,105 – 1,125 USD/EUR.
- Hlavní pozornost byla v tomto týdnu upřena do Řecka. Tamní premiér A. Tsipras vyhlásil na 5. července referendum o tom, zda má Řecko přijmout návrhy věřitelů či nikoliv. Zároveň bylo oznámeno, že minimálně do výsledku referenda budou zavřeny řecké banky s maximálním možným denním výběrem ve výši 60 mld. eur.
- Co se týče výsledku samotného referenda, tak jsou dva možné výsledky (ANO x NE), přičemž **odpověď NE nabízí daleko pestřejší paletu možností pro další vývoj.** ANO by velmi pravděpodobně znamenalo nové parlamentní volby a návrat do zajatých kolejí rozpočtových škrtů. Řecko by opět začalo dostávat pravidelné platby od věřitelů a z řeckého referenda by se stala jen epizoda, na kterou by se za pár měsíců zapomnělo. **Naopak odpověď NE by nabízel daleko více možných variant řešení. Řecko by především muselo čelit akutní bankovní krizi. Zavření bank by se prodloužilo na další týdny, ne-li měsíce a to v závislosti na tom, jak by probíhala další jednání. Řecká centrální banka by tak pravděpodobně musela zavést paralelní měnu a nelze vůbec vyloučit, že by nakonec Řecko eurozónu opustilo úplně.**
- Obchodování eura k dolaru je v posledních týdnech především o hledání směru. Jakým směrem se tak bude euro k dolaru v červenci ubírat, je nyní čistá loterie a samozřejmě závisí na tom, jak se vyvine situace kolem Řecka a jaká budou chodit data z USA. Jedinou jistotou tak nyní je, že pohyby eura budou spíše větší než menší. Klíčovými hladinami zůstávají úrovně 1,05, 1,08 a 1,15 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.
