



KOMENTÁŘ

10. července 2020, 28. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Průmyslová produkce v květnu vzrostla o 13,8 % m/m, avšak poklesla o 25,7 % r/r

CZ - Spotřebitelská inflace v červnu zrychlila na 3,3 % r/r z květnových 2,9 % r/r

DE - Průmyslová produkce v květnu vzrostla o 7,8 % m/m, avšak poklesla o 19,3 % r/r

US - Index ISM v sektoru služeb v červnu vzrostl na 66,0 z květnových 41 bodů

Očekávané události a ukazatele

CZ - Index cen průmyslových výrobců (červen)

DE - Index ekonomického sentimentu ZEW (červenec)

EZ - Zasedání Evropské centrální banky

US - Index spotřebitelských cen (červen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,66	26,81	26,61	26,69	-0,03	0,10%
USD/CZK	23,70	23,78	23,42	23,66	0,04	-0,17%
PLN/CZK	5,970	5,987	5,934	5,961	0,01	-0,14%
GBP/CZK	29,56	29,85	29,40	29,77	-0,21	0,71%
EUR/PLN	4,459	4,485	4,457	4,474	-0,02	0,35%
EUR/USD	1,1245	1,1370	1,1244	1,1276	0,00	0,27%
EUR/HUF	352,55	355,82	350,63	353,60	-1,05	0,30%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,69	27,00	26,80	26,50	26,00
USD/CZK	23,66	24,55	24,81	24,09	23,01
PLN/CZK	5,96	6,00	5,96	5,96	5,91
EUR/USD	1,128	1,10	1,08	1,10	1,13

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,27	0,31	0,34	0,36	0,41
LIBOR USD	0,1479	0,3701	0,6866	0,8049	0,8986
EURIBOR	-0,507	-0,465	-0,261	-0,169	-0,131

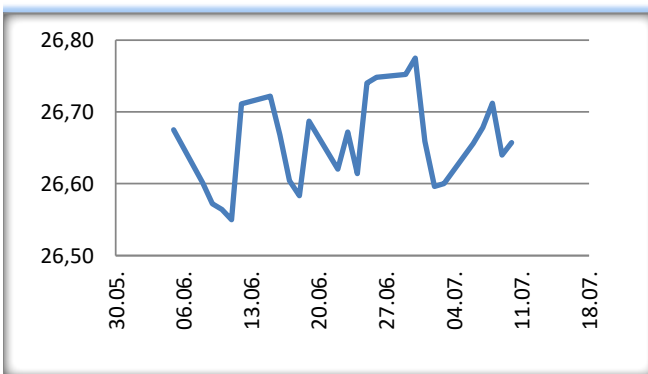
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.8.	0,25	0,05	0,05	0,05
ECB	16.7.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	29.7.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

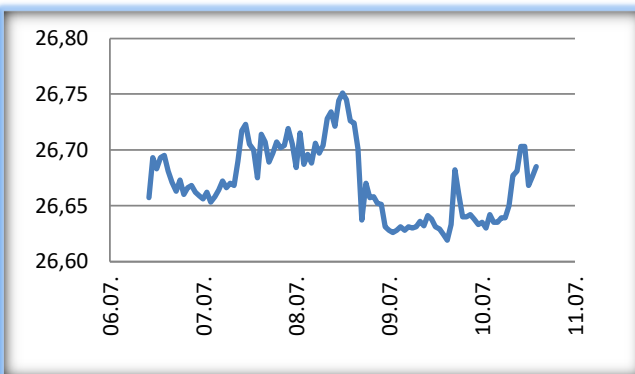
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru nadále pokračuje v postranním trendu vymezeném hranicemi 26,50 – 26,90 CZK/EUR. Nejvíce obchodů se v tomto týdnu uskutečnilo v okolí hladiny 26,70. Pro další vývoj koruny zůstává klíčový sentiment na finančních trzích. Ten sice v posledních několika týdnech není již tak jednoznačně pozitivní, avšak na druhou stranu ani tak slabý, aby koruna oslabila zpět nad hladinu 27 CZK/EUR. **Možná nejlepším indikátorem pro nejbližší vývoj koruny je nyní volatilita na finančních trzích. Zjednodušeně růst volatility zvyšuje pravděpodobnost oslabení koruny a naopak.**
- Tento týden lze jednoznačně nazvat týdnem domácích makroekonomických statistik. Zveřejněny byly květnové údaje z maloobchodu, z průmyslu, ze stavebnictví a ze zahraničního obchodu a červnový podíl nezaměstnaných osob a spotřebitelská inflace. Kromě toho byla podle předpokladů schválena navýšení schodku státního rozpočtu pro letošek na 500 mld. korun, což představuje rekordní schodek jak z pohledu absolutní výše, tak i relativně v poměru k HDP. Na druhou stranu při pohledu na hospodaření státu ve 2. čtvrtletí je s otázkou, zda se schodek 500 mld. podaří vůbec vládě ve druhé polovině roku naplnit a proinvestovat, když realita může být na konci roku o pár desítek miliard nižší.
- Pokud jde o domácí statistiky, tak z **květnových čísel je zřejmé, že spotřeba ožívá nesrovnatelně rychleji průmysl.** Maloobchodní tržby v květnu po očištění meziročně dokonce vzrostly o 2 %, což je silně v kontrastu právě s meziročním propadem průmyslové produkce. Klíčovou otázkou je, zda domácnosti v květnu pouze dohánějí odloženou spotřebu z předchozích měsíců a ve druhé polovině roku budou spíše šetřit nebo zda jsou obavy o pokles spotřebitelského apetitu přehnané a v dalších měsících se vrátíme plně na předkoronavirovou trajektorii. Pravda bude pravděpodobně někde uprostřed, ale to musí teprve potvrdit nadcházející měsíce.
- Pokud jde o páteřní odvětví české ekonomiky – zpracovatelský průmysl a nejvíce produkci automobilů, tak květen přinesl sice dvouciferný růst produkce, ale meziročně byla produkce o čtvrtinu nižší. V dalších měsících by se mezera ve výpadku výroby měla postupně narovnávat, ale rychlý návrat na předkoronavirové úrovně se bohužel jeví jako nereálný. **Znepokojivý je především vývoj nových zakázek, který je zatím tristní – ve zpracovatelském průmyslu třetinový pokles, přičemž v automobilovém o polovinu.** Právě slabé nové zakázky se jeví jako největší překážkou pro rychlé oživení produkce. Spojené nádoby zahraničního obchodu a průmyslu se po dubnu projevily i v květnových číslech – obchodní bilance sice byla lehce v přebytku, ale výrazně nižší kladné saldo vývozu automobilů je prostě znát. A nižší schodek bilance s ropu to nezachrání.
- Pozitivem je, že nezaměstnanost se zatím drží – podíl nezaměstnaných osob v červnu vzrostl jen nepatrně na 3,7 %. Je ale třeba si uvědomit, že situace na pracovním trhu je významně zkreslena programem Antivirus, ošetřovným, dvouměsíční výpovědní lhůtou a celkově vyčkáváním firem jaký bude další vývoj. Příliš v realitě nesedí ani počet volných pracovních míst, když řada z nich je zjevně neaktuálních. Lámat chleba se bude na pracovním trhu na podzim. Vysoko naopak zatím zůstává spotřebitelská inflace. V červnu návrat zpět nad 3 %. Je to však labutí píseň, když desinflační tendence jsou jednoznačné a ve druhé polovině roku bude inflace zpomalovat ke 2 %.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



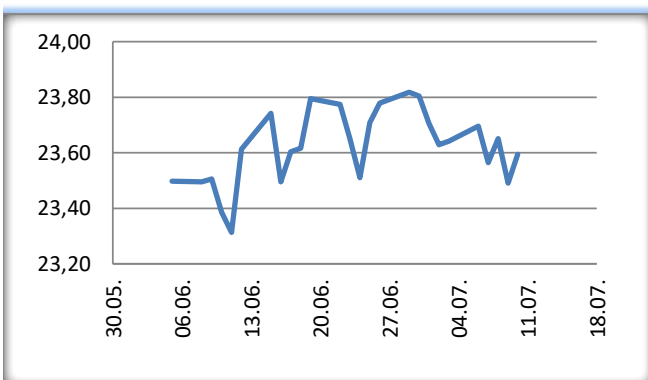
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



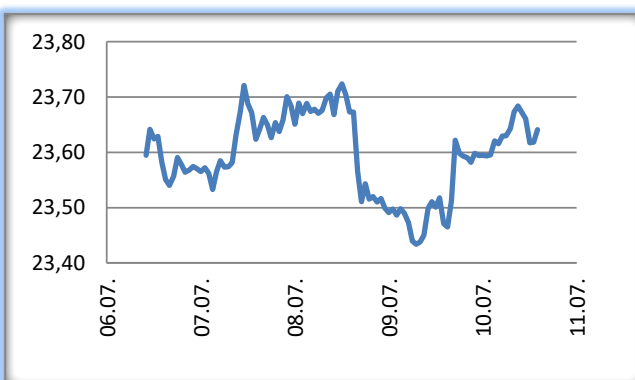
Vývoj USD/CZK

- Obchodování koruny vůči americkému dolaru zůstává beze změny v tom smyslu, že pokračovalo uvnitř postranního trendu 23,30 – 24 CZK/USD. I nadále platí, že nezbytnou podmínkou pro to, aby se koruna vrátila zpět nad hranici 24 CZK/USD je dlouhodobější oslabení eura hlouběji pod hladinu 1,12 USD/EUR.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



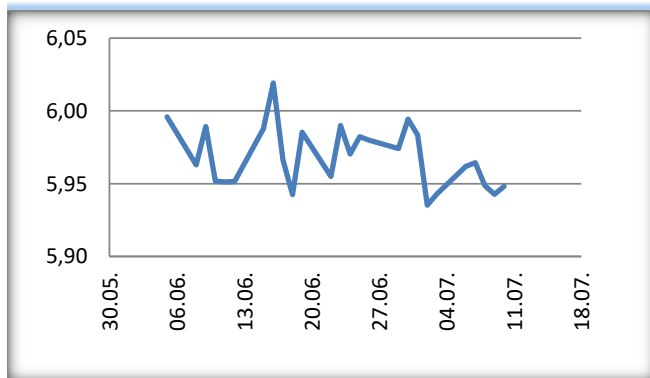
USD/CZK - vývoj za poslední týden



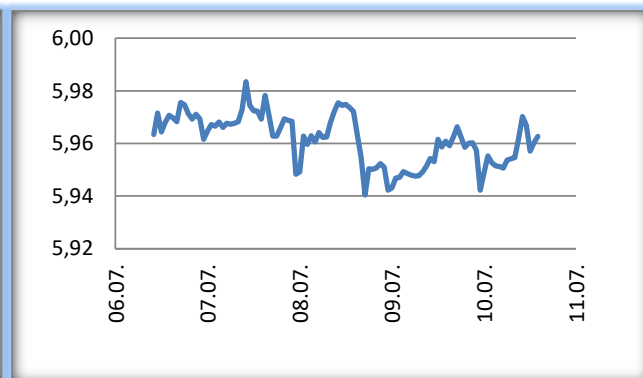
Vývoj PLN/CZK

• Obchodování koruny vůči polskému zlatému se v tomto týdnu odehrávalo těsně pod hranicí 6 CZK/PLN, primárně mezi hladinami 5,94 – 5,99 CZK/PLN. Z pohledu makroekonomických statistik byl tento týden v Polsku v podstatě nezajímavý. **Klíčovou událostí v Polsku jsou o nadcházejícím víkendu prezidentské volby**, respektive druhé kolo – současný prezident A. Duda vs. R. Trzaskowski. Lze však očekávat, že dopad výsledků voleb na kurz zlatého bude nevýznamný.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



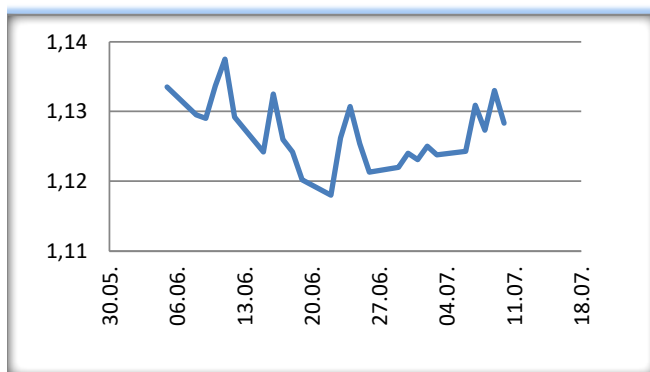
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru i nadále probíhá nervózní obchodování v postranním trendu, který je v širší perspektivě vymezen hladinami 1,12 – 1,14 USD/EUR. V rámci tohoto pásma je obchodování značně neuspořádané, což ostatně potvrdil i tento týden. První polovina týdne sice naznačila, že by mohlo euro otestovat hladinu 1,14 a případně posílit i nad ní, ale rostoucí počet nově nakažených Covid-19 v USA tomu zamezil. Zatím totiž stále funguje korelace – s vyšší nervozitou na trzích posiluje americký dolar a naopak.

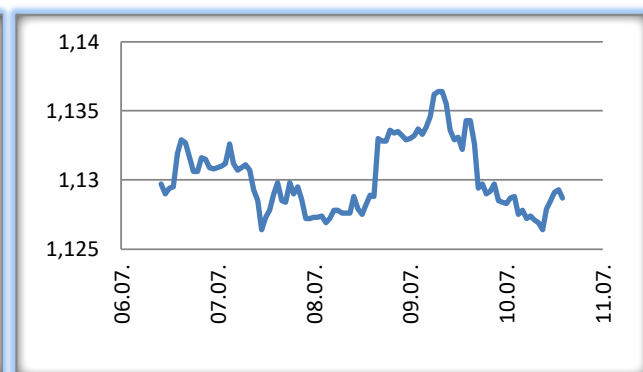
• O hlavní slovo se na finančních trzích opět výrazněji hlásí pandemie Covid-19. Denní přírůstky v USA zrychlují a stejně tak je tomu i v řadě jiných zemí. Nálada na trzích sice zůstává, možná až překvapivě optimistická, ale dovětkem zatím. Pokud dojde ke zlomu, tak propady na trzích a nárůst tržní volatility budou opět velmi prudké, i když určitě ne tak jako v první polovině března. **Příčinný vztah je v tomto směru jasný – s rostoucím počtem nakažených v USA se zvyšuje i pravděpodobnost výraznějšího omezení ekonomické aktivity v konkrétních státech a tím pádem se zvyšuje i pravděpodobnost výraznějšího poklesu HDP v USA v letošním roce.**

• Tento týden stály za pozornost statistiky z německého průmyslu. Postupné uvolňování protikoronavirových opatření sice v květnu vedlo k meziměsíčnímu navýšení počtu průmyslových zakázek (+10,4 % m/m) i produkce (+7,8 % m/m), nárůst však nenaplnil tržní očekávání. Po výrazném dubnovém propadu aktuální data nepochybně přinášejí optimističtější zprávy a ukazují na postupné zotavování německé ekonomiky, meziroční srovnání však stále odhaluje dramatické snížení průmyslových objednávek (-29,3 % r/r) i výroby (-19,3 % r/r). Podobně je tomu tak i v případě porovnání s letošním únorem, kdy ještě v Německu neplatila opatření proti šíření koronaviru. Zejména zahraniční poptávka ze zemí mimo Evropskou unii v tuto chvíli zatím neroste dostačujícím tempem. Květnová data ukazují, že ačkoli celkový počet zahraničních zakázek vzrostl o 8,8 % m/m, za nárůstem stojí z velké části navýšení objednávek v rámci EU (+20,9 % m/m). Poptávka z ostatních států je zatím velmi slabá (+2,0 % m/m). To se samozřejmě odráží i v květnových statistikách exportu, který je pro německou ekonomiku zcela zásadní. V porovnání s dubnem se zvýšil o 9,0 %, meziročně však stále pokračuje v propadu (-29,7 %).

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.
