akcenta
zahraniční měny a platby

CZ

Infolinka +420 498 777 770
Web www.akcentacz.cz

KOMENTÁŘ

15. ledna 2021, 2. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Spotřebitelské ceny v prosinci poklesly o 0,2 % m/m a zpomalily na 2,3 % r/r
DE - Německá ekonomika loni poklesla jen o 5 %
PL - Polská centrální banka s úrokovými sazbami na lednovém zasedání nehýbala
US - J. Biden představil fiskální balík na podporu americké ekonomiky ve výši 1,9 bil. USD

Očekávané události a ukazatele

CZ - Ceny průmyslových výrobců (prosinec)
EZ - Zasedání Evropské centrální banky, Kompozitní index PMI (leden) - předběžný odhad
PL - Maloobchodní tržby a průmyslová produkce (prosinec)
US - Inaugurace J. Bidena novým americkým prezidentem

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,14	26,28	26,10	26,16	-0,03	0,10%
USD/CZK	21,39	21,65	21,39	21,59	-0,20	0,93%
PLN/CZK	5,784	5,805	5,738	5,761	0,02	-0,39%
GBP/CZK	28,97	29,52	28,95	29,39	-0,43	1,45%
EUR/PLN	4,507	4,551	4,504	4,538	-0,03	0,70%
EUR/USD	1,2212	1,2222	1,2111	1,2117	0,01	-0,78%
EUR/HUF	358,85	361,81	358,30	360,11	-1,26	0,35%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,16	26,30	26,20	25,70	25,50
USD/CZK	21,59	21,38	20,96	19,77	19,62
PLN/CZK	5,76	5,84	5,82	5,71	5,80
EUR/USD	1,212	1,23	1,25	1,30	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,27	0,30	0,35	0,36	0,42
LIBOR USD	0,0965	0,1483	0,2339	0,2598	0,3601
EURIBOR	-0,547	-0,529	-0,498	-0,480	-0,443

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	4.2.	0,25	0,25	0,25	0,50
ECB	21.1.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	27.1.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

Vývoj EUR/CZK

• Od koruny jsme se v tomto týdnu žádných výrazných pohybů nedočkali. Obchodovalo se primárně v rozmezí 26,10 – 26,30 CZK/EUR. Zveřejněné domácí statistiky a komentáře centrálních bankéřů měly na kurz koruny jen omezený dopad. Zatím vše nahrává tomu, že podobný charakter bude mít obchodování i ve druhé polovině ledna.

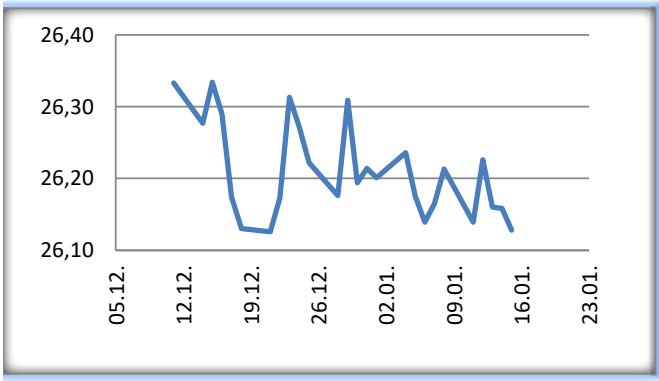
• Z makroekonomických statistik stály v tomto týdnu za pozornost především prosincová spotřebitelská inflace (-0,2 % m/m a +2,3 % r/r) a listopadové maloobchodní tržby (-5,6 % m/m a -5,3 % r/r). Inflace překvapila v prosinci směrem dolů, a to především kvůli levnějším potravinám. Meziroční růst prosincové inflace „jen" o 2,3 % je nejslabší za poslední dva roky a nachází se rovněž výrazně pod prognózou ČNB (ta pro prosinec předpokládala růst o 3,0 % r/r). Naopak průměrná inflace za celý loňský rok činila 3,2 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2012 (3,3 %).

• Jaké jsou perspektivy vývoje inflace pro letošní rok? Na rychlý růst inflace nad 3 % z loňského roku můžeme pro letošek zapomenout. Na druhé straně **panuje poměrně velká nejistota ohledně toho, jestli se inflace bude po větší část letošního roku nacházet v blízkosti inflačního cíle ČNB (2 %) nebo výrazněji pod či nad cílem.** Na začátku roku máme totiž docela silné argumenty pro obě varianty, ačkoliv podle nás argumenty pro inflaci nad cílem přeci jen převažují. Co mluví pro vyšší inflaci? Jednoznačně kombinace silně expanzivní fiskální politiky (zrušení superhrubé mzdy) a nárůst úspor domácností v loňském roce (rekordní míry úspor domácností ve 2. a ve 3. čtvrtletí a rychlý růst vkladů domácností u bank, který je nejprudší od roku 2009). Důležitým předpokladem samozřejmě je, že domácnosti začnou od letošního 2. čtvrtletí významněji utrácet. Pro vyšší inflaci hovoří rovněž aktuální růst cen ropy. Pro nižší inflaci naopak hovoří nejistota z hospodářského vývoje v letošním roce, kdy domácnosti budou raději dále šetřit a poptávkové inflační tlaky budou dále slábnout. Protiinflačně může působit i koruna, pokud dojde k jejímu posílení na předkoronavirové úrovně.

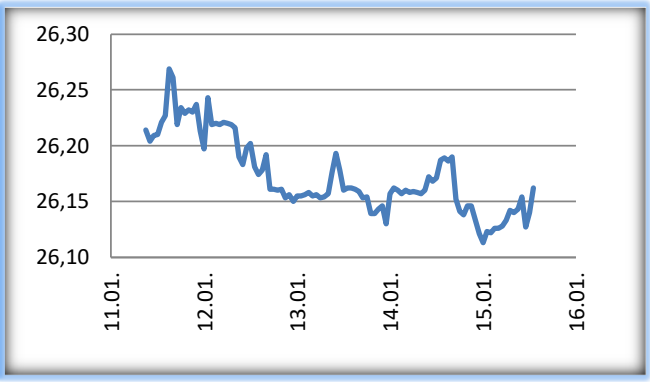
• Pokud jde o maloobchod, tak ten byl v listopadu již naplno zasažen druhou uzavírkou domácí ekonomiky. Poraženými byly v listopadu specializované prodejny. Internetové obchody měly naopak předčasně po jaru již druhé Vánoce. Je jasné, že pokles maloobchodu se negativně promítne skrz spotřebu domácností do HDP ve 4. čtvrtletí. O tom, jak výrazný tento pokles bude, rozhodnou čísla za prosinec.

• K měnové politice se v tomto týdnu z centrálních bankéřů vyjádřil A. Michl, který akcentoval stabilitu sazeb. V. Benda prohlásil, že o možném zvýšení sazeb začne bankovní rada intenzivněji debatovat ve druhé polovině letošního roku. Zvýšení sazeb v první polovině letošního roku je podle nás zcela mimo hru.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden

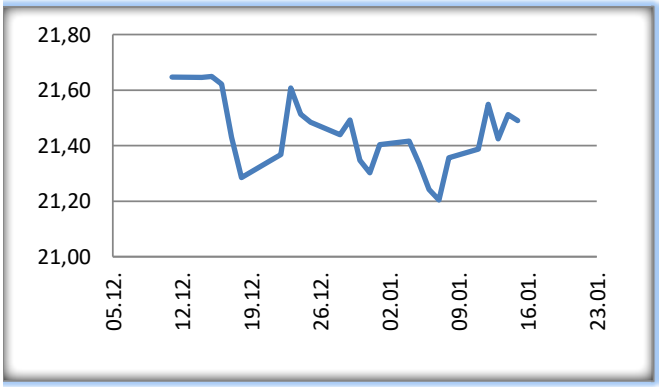


Vývoj USD/CZK

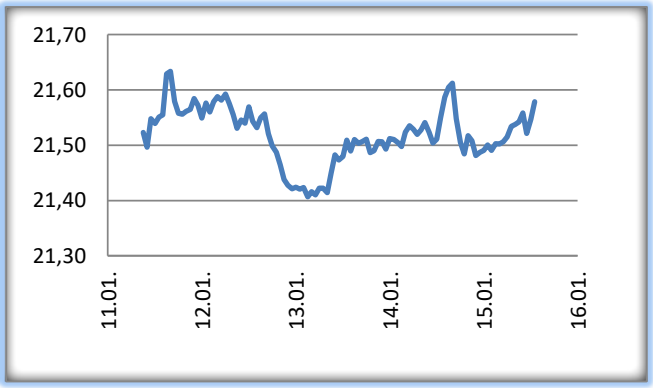
• Vůči americkému dolaru koruna v tomto týdnu mírně oslabila. Obchodovalo se primárně v rozmezí 21,40 – 21,60 CZK/USD. Ve střednědobém výhledu i nadále očekáváme oslabování dolaru. Ve druhé polovině ledna však nelze vyloučit oslabení koruny, pokud se na eurodolaru obchodování posune udržitelně pod hladinu 1,21 USD/EUR.

• **Budoucí americký prezident J. Biden představil ve čtvrtek fiskální balík na podporu americké ekonomiky v celkové výši 1,9 biliónu dolarů.** Fiskální pomoc je rozdělena zhruba v následujícím poměru – větší polovina půjde na podporu domácnostem a dvě zbylé čtvrtiny na boj s pandemií Covid19 a na podporu malých firem. Pokud jde o měnovou politiku, tak šéf americké centrální banky (Fed) trhy opět ujišťoval, že se mohou spolehnout na velmi uvolněnou měnovou politiku a že změna v nastavení této politiky bude dopředu jasně avizována. Z makroekonomických statistik spotřebitelská inflace v prosinci vzrostla o 0,4 % m/m a 1,4 % r/r. Nové týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti do 9. ledna zrychlily na 965 tis.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



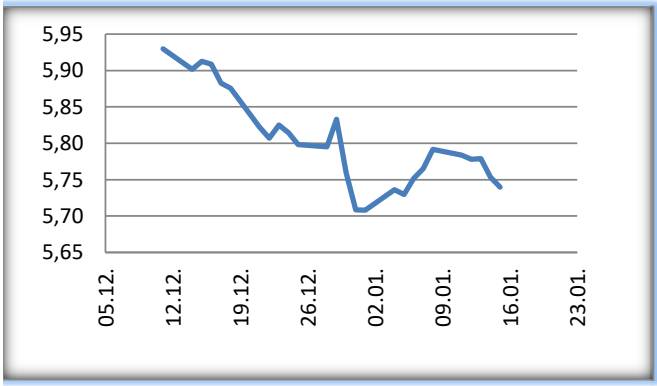
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

• Na měnovém páru s polským zlotým koruna v průběhu týdne posílila z 5,80 na 5,75 CZK/PLN.
• NBP na středečním zasedání úrokové sazby neměnila. Hlavní úroková sazba tak byla ponechána na úrovni 0,1 % a diskontní sazba na 0 %. V závěru loňského roku přitom část polských centrálních bankéřů snížení sazeb na lednovém zasedání nevyloučila. Bez bližších informací je možné, že část centrálních bankéřů vyčkává na novou makroekonomickou prognózu, která bude zveřejněna v březnu. V březnu bude zároveň i jasněji v tom, jaké velké hospodářské škody napáchaly zimní uzavírky (kvůli Covidu19) v polské ekonomice.
• V prohlášení k lednovému zasedání NBP se opět objevila věta, že silnější kurz zlotého může zpomalit hospodářské oživení a nově NBP zmínila, že si **v případě potřeby vyhrazuje právo intervenovat. Intervence lze podle nás očekávat tehdy, pokud zlotý posílí vůči euru pod hladinu 4,50.** Otázkou je, jak se k intervencím NBP postaví finanční trh. Lze očekávat, že trh bude během 1. čtvrtletí chtít hladinu 4,50 pořádně otestovat a zjistit, jak moc to NBP s intervencemi myslí vážně. NBP má přitom de facto neomezené možnosti intervenovat na oslabení zlotého. V rámci transparentnosti měnové politiky by však bylo vhodnější oficiálně zavést kurzovou hladinu, pod kterou si NBP nepřeje, aby zlotý posílil. Takto explicitnímu vymezení se však NBP může po zkušenostech ze Švýcarska a z ČR bránit. V každém případě je s ohledem na politiku NBP pro horizont nadcházejících šesti měsíců upravena prognóza vývoje zlotého na slabší hodnoty. V pátek odpoledne se ještě uskuteční rozhovor s šéfem NBP A. Glapińskim, který může výhled na měnovou politiku trochu vyjasnit.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc

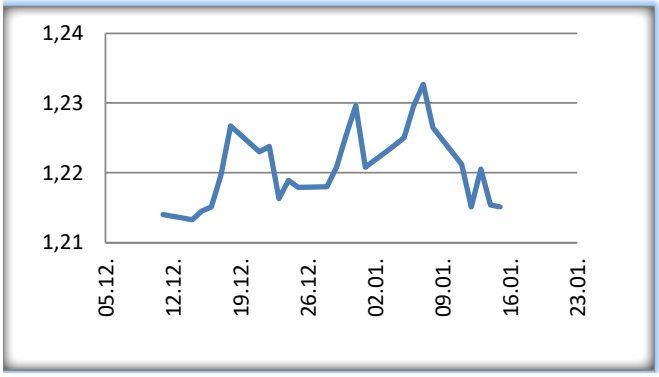


PLN/CZK - vývoj za poslední týden

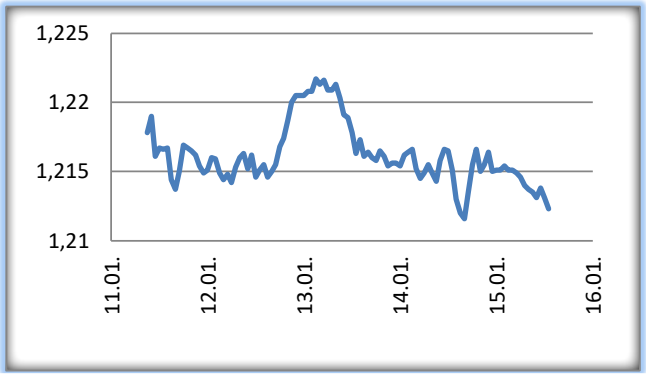
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru si v tomto týdnu euro připsalo další ztráty. Obchodovalo se v rozmezí 1,211 – 1,222 USD/EUR. **Zatímco výhled na 1. čtvrtletí zůstává beze změny – posilování eura směrem k hranici 1,25, tak v nejbližších týdnech nelze vyloučit, že euro ještě oslabí. Pásmo 1,19 - 1,20 představuje z pohledu technické analýzy pro euro velmi silné pásmo tzv. podpory.**
• V posledních týdnech jsme psali, že výhled na letošní rok zůstává nakloněn dalšímu oslabení dolaru. A to i nadále platí, pokud si pod sebou eurozóna nezačne podřezávat větev. Slabá místa v eurozóně jsou totiž stále ta stejná a lze je shrnout slovem nejednotnost. Ze záznamu z prosincového zasedání Evropské centrální banky (ECB) vyplívá se začínají rozbíhat představy o tom, jak moc uvolňovat měnovou politiku. Část centrálních bankéřů nesouhlasila s návrhem hlavního ekonoma ECB P. Lana, aby si komerční banky mohly od ECB půjčovat s ještě více zápornou úrokovou sazbou, než je tomu nyní. Nesoulad o dalším směřování měnové politiky se přitom může v ECB (jádrová eurozóna vs. jižní křídlo) během letošního roku dále rozcházet. Ještě větší problém pro eurozóna však představuje fiskální roztříštěnost a loňská shoda na společném fondu obnovy toto řeší jen částečně a cesta k fiskální unii je ještě hodně dlouhá.
• Německý statistický úřad (Destatis) ve čtvrtek zveřejnil předběžný odhad hrubého domácího produktu (HDP) za loňský rok. HDP se kvůli koronavirové pandemii meziročně snížil o 5 %. Po deseti letech růstu tak německá ekonomika poprvé poklesla. Loňský pokles HDP však nebyl tak hluboký jako v roce 2009 (-5,7 %), tj. v době finanční krize. Nejvíce zasažený byl přitom sektor služeb, na který silně dopadla vládní restriktivní opatření ve snaze zamezit šíření koronaviru. Schodek rozpočtu vládních institucí k HDP činil loni 4,8 %. Vzhledem k okolnostem lze tato čísla hodnotit jako velmi dobrá, protože celkový pokles ekonomiky nebyl zdaleka tak hluboký, jak se v průběhu loňského roku čekalo a i schodek státního rozpočtu v relaci k HDP je nesrovnatelně nižší než v případě dalších velkých zemí (Francie, Velká Británie či USA).

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.