



KOMENTÁŘ

7. srpna 2020, 32. týden

Příští týdenní zprávy budou zveřejněny v pátek 21. srpna

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Bankovní rada ČNB ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 0,25 %**
- CZ - Bilance zahraničního obchodu v červnu rekordně přebytková ve výši 34,1 mld. korun**
- EZ - Kompozitní index PMI v červenci finálně vzrostl na 54,9 z červnových 48,5 bodu**
- US - Kompozitní index PMI v červenci finálně vzrostl na 50,3 z červnových 47,9 bodu**

Očekávané události a ukazatele

- CZ - Index spotřebitelských cen (červenec)**
- DE - Index ekonomického sentimentu ZEW (srpen)**
- PL - Hrubý domácí produkt (2. čtvrtletí) - předběžný odhad**
- US - Index spotřebitelských cen (červenec)**

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,23	26,41	26,06	26,37	-0,15	0,55%
USD/CZK	22,26	22,49	21,88	22,25	0,01	-0,04%
PLN/CZK	5,941	5,971	5,912	5,967	-0,03	0,43%
GBP/CZK	29,16	29,28	28,78	29,20	-0,04	0,14%
EUR/PLN	4,412	4,423	4,390	4,418	-0,01	0,14%
EUR/USD	1,1778	1,1915	1,1696	1,1849	-0,01	0,60%
EUR/HUF	343,88	346,92	343,38	346,37	-2,49	0,72%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,37	26,30	26,50	26,50	26,00
USD/CZK	22,25	22,48	22,08	22,08	21,14
PLN/CZK	5,97	5,91	5,96	5,96	5,91
EUR/USD	1,185	1,17	1,20	1,20	1,23

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

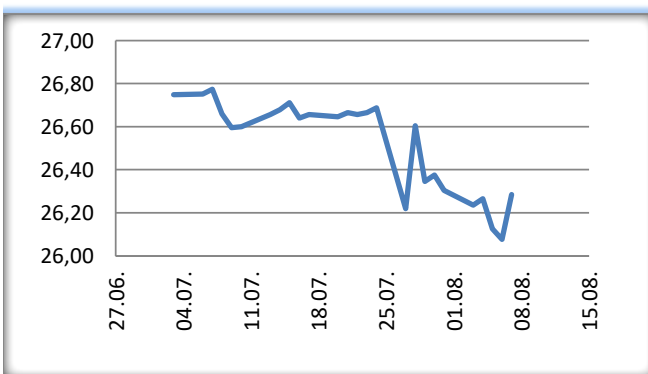
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	23.9.	0,25	0,25	0,05	0,05
ECB	10.9.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	16.9.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

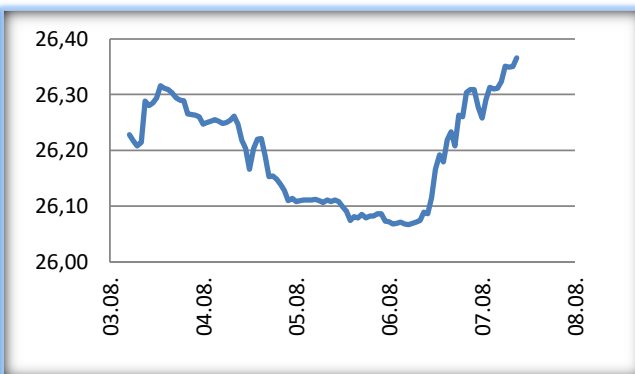
Vývoj EUR/CZK

- Koruna vůči euru v první polovině týdne opatrně posilovala a ve čtvrtek ráno se pohybovala na úrovni 26,10 CZK/EUR. Během čtvrtku však koruna poměrně prudce oslabila a v pátek zkraje odpoledne se nacházela v blízkosti 26,30 CZK/EUR.
- Čtvrteční zasedání bankovní rady České národní banky podle očekávání žádné zásadní změny v nastavení měnové politiky nepřineslo. Hlavní úroková sazba zůstala na úrovni 0,25 %. V nové makroekonomické prognóze, respektive na grafech prezentovaných na tiskové konferenci, ČNB pro letošek počítá se silnějším kurzem koruny a pomalejším zvolňováním inflace ke 2 %. Rovněž návrat ekonomiky na předkoronavirové úrovně bude pomalejší a lze ho podle ČNB očekávat až ke konci roku 2022. Pravděpodobnost úpravy sazeb do konce letošního roku je podle guvernéra J. Rusnoka malá. Jako rizika prognózy ČNB vedle průběhu pandemie Covid-19 uvedla kurz koruny či fiskální politiku. **Explicitně však nezaznělo, že by ČNB současný silnější kurz koruny vadil. Otázkou silnější koruny by se podle mě ČNB mohla zabývat v případě jejího déletrvajících posílení pod hladinu 26 CZK/EUR.**
- Začátek srpna byl rovněž bohatý na čerstvé statistiky z domácí ekonomiky. Červnová čísla z průmyslu a zahraničního obchodu potvrdila, že ekonomická aktivita v meziměsíčním srovnání dále zrychlila, avšak meziročně se stále nacházíme pod předkoronavirovými úrovněmi. Konkrétně v průmyslu v červnu produkce vzrostla oproti květnu o 13,4 %, avšak meziročně byl pokles stále dvouciferný, a to konkrétně o 11,9 % r/r. Velmi důležitou statistikou jsou kromě samotné produkce i nové průmyslové zakázky, které lze považovat za nejlepší indikátor budoucího vývoje průmyslu. Pozitivem je, že hodnota nových zakázek v červnu poklesla meziročně pouze o 3,4 % a konkrétně zahraniční zakázky poklesly jen o 0,1 %. Po dubnu a květnu, kdy byl patrný volný pád nových zakázek je údaj za červen poměrně nadějný. Výrazně oživily především zakázky u motorových vozidel a ostatních dopravních prostředků. Ještě více než samotné červnové číslo však bude důležitější, zda zotavování poptávky (nové zakázky), bude pokračovat i v nadcházejících měsících. Dále je nutné vzít v úvahu, že část červnových zakázek představuje odloženou poptávku z měsíců březen až květen. **Pokud tak situací v průmyslu hodnotíme v širším kontextu, tak druhá polovina letošního roku je stále s velkým otazníkem a to pozitivním signálům indexů podnikatelských nálad (PMI, Ifo, konjunkturální průzkum) navzdory.** Pro vývoj zahraničního obchodu v posledních měsících platí z extrému do extrému. Po rekordně schodkové obchodní bilanci v dubnu (-24,8 mld. korun) byla v červnu obchodní bilance pro změnu rekordně přebytková (34,1 mld. korun). Vývoj v posledních měsících byl však natolik specifický, že lépe než se upínat na jednotlivá měsíční čísla, je nutné se soustředit na trend. V dalších měsících se bude situace v zahraničním obchodu dále stabilizovat, když pozitivně na obchodní bilanci bude působit obnova produkce v automobilovém sektoru.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



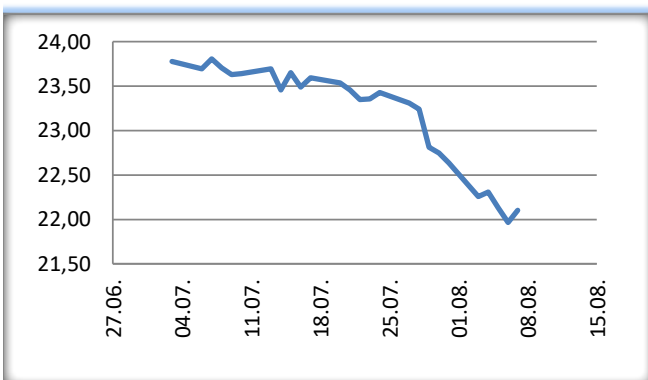
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



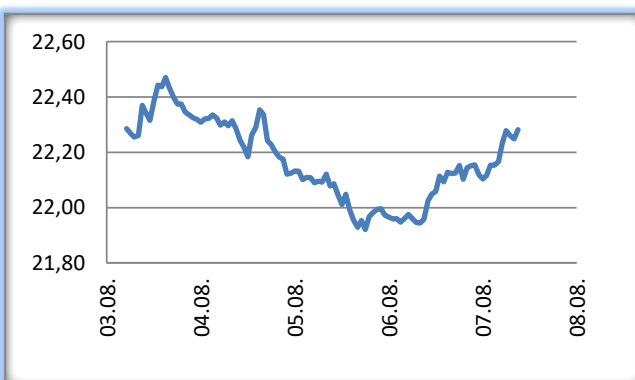
Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru koruny s americkým dolarem probíhalo v tomto týdnu obchodování v rozmezí 21,90 – 22,50 CZK/USD. Americký dolar zůstal i na začátku srpna pod silným prodejním tlakem, který pramení z kombinace faktorů – výrazně uvolněná měnová a fiskální politika i politické spory mezi demokraty a republikány v kontextu blížících se prezidentských voleb. Vývoj koruny vůči dolaru zůstává i nadále silně odvislý od obchodování na eurodolaru.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



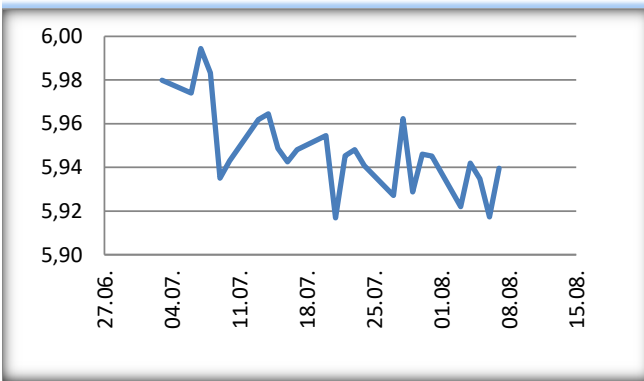
USD/CZK - vývoj za poslední týden



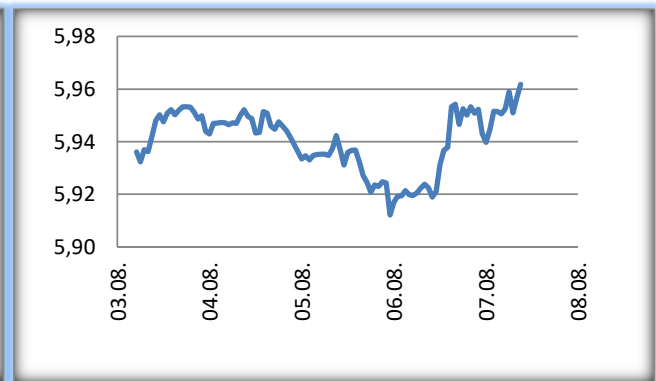
Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči polskému zlotému v první polovině týdne posilovala směrem k hladině 5,90 CZK/PLN. Ve druhé polovině týdne koruna zisky odevzdala a zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 5,96 CZK/PLN.
- Aktivita v polském zpracovatelském průmyslu v červenci dále zrychlila, když index PMI vzrostl na 52,8 z červnových 47,2 bodu. **Jedná se o nejsilnější hodnotu PMI za téměř dva roky.** Detailnější pohled ukazuje, že se zlepšil jak subindex produkce, tak nové zakázky, které jsou důležitým ukazatelem budoucího vývoje. Zaměstnanost se mezi výrobními podniky však nadále snižuje. Celkově index PMI v posledních měsících na grafu jednoznačně vytvořil tvar písmene „V“, což zvyšuje i šance na rychlé oživení polské ekonomiky ve 2. polovině letošního roku. Zároveň je však nutné zdůraznit, že současné hodnoty PMI mohou být trochu zavádějící a zatímco PMI např. v dubnu celkovou situaci vykresloval v horším světle, tak současné hodnocení se může pro změnu zdát až příliš optimistické.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



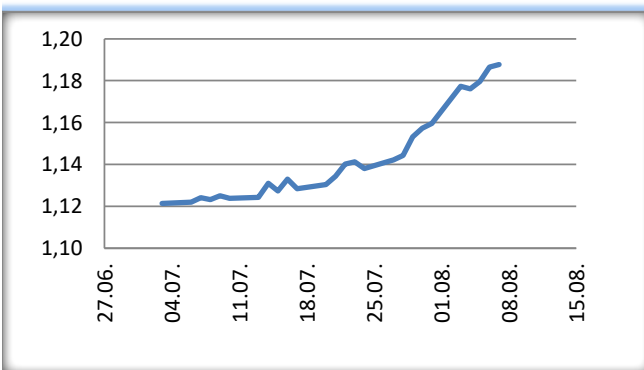
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



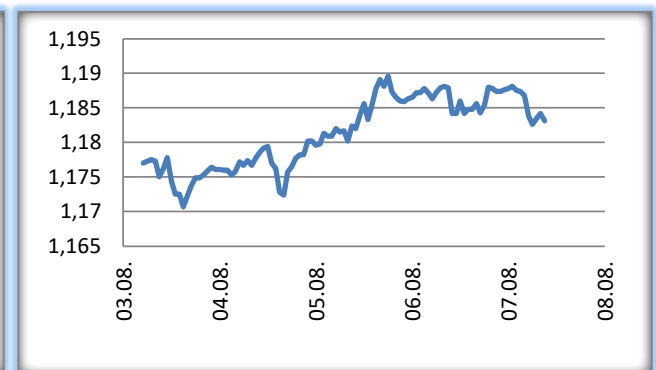
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se obchodování v tomto týdnu odehrávalo v rozmezí 1,17 – 1,19 USD/EUR. Oproti druhé polovině července si již společná evropská měna nedokázala připsat další výraznější zisky. Pro nadcházející týden se zvyšuje pravděpodobnost korekce eura pod hladinu 1,17.
- V tomto týdnu zveřejněné nejnovější makroekonomické údaje z eurozóny byly až překvapivě pozitivní. Kompozitní index PMI, který je složen z vývoje ve výrobním sektoru a v sektoru služeb, v červenci po zpřesnění vzrostl na 54,9 z červnových 48,5 bodu. **Paradoxem je, že zatímco v dubnu hodnota PMI dosáhla historického minima (hodnota 13,6), tak o tři měsíce později je PMI na dvouletém maximu!** Pohled na graf jednoznačně vykresluje tvar písmene „V“ a pro začátek 3. čtvrtletí signalizuje silné oživení ekonomické aktivity. Výrazné zlepšení podmínek přitom hlásí jak výrobní sektor, tak i sektor služeb. Z regionálního pohledu je aktuálně kompozitní PMI ve Francii na 29měsíčním maximu, v německé na 23měsíčním maximu, v Itálii na 24měsíčním maximu a ve Španělsku na 15měsíčním maximu. Prudké oživení se tak týká bez výjimky všech čtyř největších evropských ekonomik. Evropská ekonomika tak má ve 3. čtvrtletí zatím nakročeno k velmi silnému mezikvartálnímu růstu HDP. Daleko nejasnější a výsledně i důležitější je však to, jestli je aktuální silné ekonomické oživení udržitelné. V tom nám však aktuální čísla PMI již tolik nepomohou.
- V Německu byly zveřejněny statistiky z automobilového segmentu, který hraje v německé exportně orientované ekonomice důležitou roli. Nynější krize v důsledku pandemie koronaviru nepochybně zasadila tvrdou ránu celému automobilovému průmyslu. Trochu optimismu přináší aktuální data německého Ifo institutu. Dle jeho průzkumu se automobilový segment po uvolňování protikoronavirových opatření postupně zotavuje. Očekávání firem v tomto odvětví se totiž v červenci zvýšilo z červnových 26,9 b. na 43,7 b. Automobilky očekávají také navýšení exportu. Nicméně je třeba upozornit, že hodnocení současné situace je stále velmi nízké a drží se na záporných hodnotách (nárůst indexu z -81,9 b. na -65,5 b.). Poměrně pozitivní zprávy přinášejí také červnová data z německého průmyslu. Průmyslové zakázky vzrostly o 27,9 % m/m a průmyslová produkce o 8,9 % m/m.

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.
