



KOMENTÁŘ

4. října 2019, 40. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Index nákupních manažerů PMI ve výrobním sektoru v září setrval na hodnotě 44,9 bodu
- EZ** - Spotřebitelská inflace v září podle předběžného odhadu zpomalila na 0,9 % r/r ze srpnových 1,0 % r/r
- PL** - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1,50 %
- US** - Index ISM ve výrobním sektoru v září poklesl na 47,8 bodu (nejslabší hodnota od r. 2009)

Očekávané události

- CZ** - Průmyslová produkce a zahraniční obchod (srpen)
- CZ** - Index spotřebitelských cen (září)
- DE** - Průmyslová produkce a nové průmyslové zakázky (srpen)
- US** - Index spotřebitelských cen (září), Zápis z posledního zasedání Fedu

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,84	25,86	25,64	25,73	0,12	-0,45%
USD/CZK	23,61	23,72	23,37	23,43	0,18	-0,77%
PLN/CZK	5,895	5,950	5,860	5,946	-0,05	0,86%
GBP/CZK	29,02	29,19	28,81	28,89	0,13	-0,45%
EUR/PLN	4,377	4,385	4,325	4,325	0,05	-1,21%
EUR/USD	1,0944	1,0999	1,0879	1,0981	0,00	0,34%
EUR/HUF	335,11	335,75	331,91	332,63	2,48	-0,75%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,73	25,80	25,70	25,60	25,20
USD/CZK	23,43	23,24	22,95	22,65	21,54
PLN/CZK	5,95	5,93	5,98	5,95	6,00
EUR/USD	1,098	1,11	1,12	1,13	1,17

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	2,03	2,10	2,14	2,16	2,20
LIBOR USD	1,9420	2,0459	2,1589	2,0840	2,0741
EURIBOR	-0,492	-0,450	-0,396	-0,368	-0,303

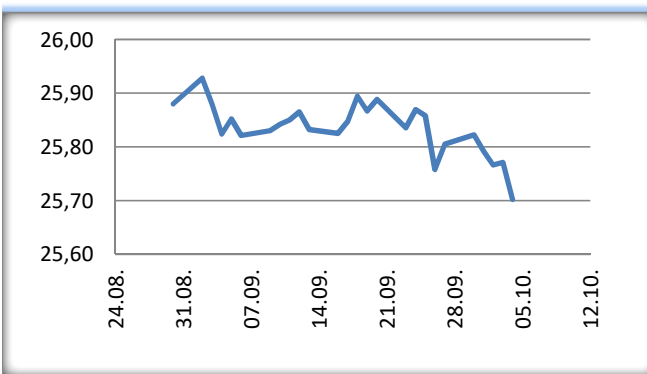
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.11.	2,00	2,00	2,00	2,00
ECB	24.10.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	30.10.	2,00	1,50	1,25	1,25

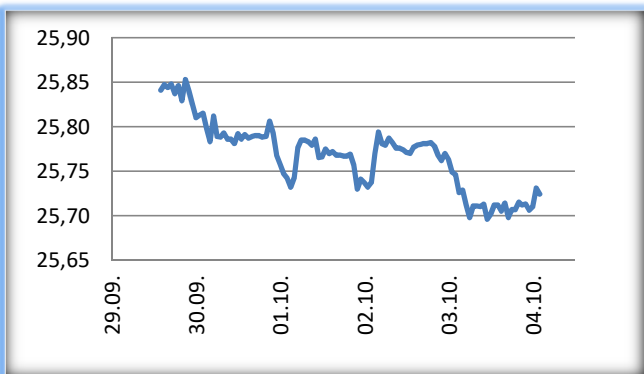
Vývoj EUR/CZK

- Koruně se v tomto týdnu dařilo a dokázala si vůči euru připsat zisk cca 15 haléřů. V pondělí ráno se obchodovalo v blízkosti hladiny 25,85 CZK/EUR, zkraje pátečního odpoledne již lehce nad hladinou 25,70.
- **Koruna je aktuálně vůči euru nejsilnější za poslední dva měsíce**, k čemuž určitou měrou přispělo i zářijové zasedání České národní banky, které se neslo v poměrně silně jestřábím duchu. Zajímavé je, že zápis ze zasedání ukázal, že pro zvýšení sazeb hlasovali V. Benda a M. Mora (to je překvapení). Do určité míry koruně v tomto týdnu pomohly i slabší data z USA – zvyšující se pravděpodobnost, že Americká centrální banka (Fed) bude ve 4. čtvrtletí pokračovat ve snižování úrokových sazeb zvyšuje atraktivnost koruny z pohledu úrokového diferenciálu i vůči rezervní měně číslo jedna. Na druhou stranu prostor pro výraznější posílení koruny je omezený, když rizika spojená s další eskalací obchodního protekcionismu (možný začátek obchodní války mezi USA a EU) a hospodářskou recesí v Německu a v eurozóně nepodporují významnější posilování středoevropských měn.
- Z domácích makroekonomických statistik stál v tomto týdnu za pozornost zářijový index PMI ve výrobním sektoru, jehož hodnota setrvala na úrovni 44,9 bodu, tedy poměrně hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů. Tempo poklesu výroby a nových zakázek se v září sice zmírnilo, avšak redukce pracovních míst zrychlila na nejvyšší tempo od listopadu 2009. **Průměrná hodnota PMI za 3. čtvrtletí tohoto roku navíc indikovala nejrychlejší zhoršení provozních podmínek od finanční krize v roce 2009. V kombinaci s negativním vývojem v německém průmyslu se tak významně zhoršuje výhled na vývoj českého průmyslu pro závěr letošního roku.** Zatímco index PMI pro ČR se pod neutrální 50 drží již od loňského prosince, tak tvrdá čísla z domácího průmyslu v první polovině letošního roku ještě odolávala. V tomto kontextu bude velmi zajímavý srpnový výsledek průmyslu (zveřejnění 7. října), který však bude významně zatížen sezonními faktory v podobě celozávodních dovolených. I přesto by měl srpen jasně ukázat, že průmysl slábne. V příští týdnu navíc bude publikována i řada dalších statistik z domácí ekonomiky v podobě srpnového zahraničního obchodu a maloobchodu či zářijové nezaměstnanosti a inflace.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



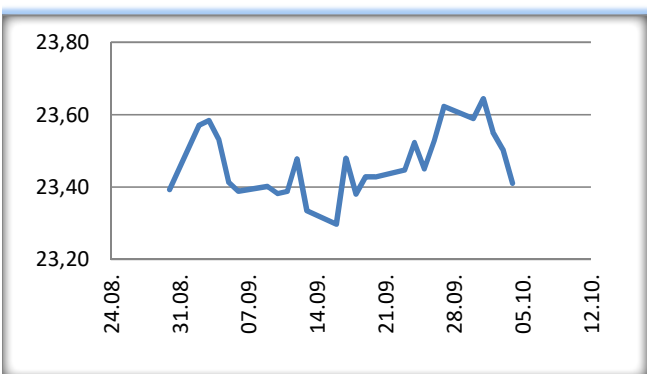
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Koruně se v tomto týdnu dařilo i na měnovém páru s americkým dolarem. Ještě v úterý dopoledne se obchodovalo na úrovni 23,70 CZK/USD, avšak horší statistiky z USA následně poslaly dolar na slabší hodnoty. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo lehce nad úrovní 23,40 CZK/USD. Tyto řádky jsou psány před zveřejněním statistik z amerického pracovního trhu.
- Statistika z USA v tomto týdnu signalizovaly, že zpomalení hospodářského růstu začíná být stále aktuálnější i v americké ekonomice. **Index ISM ve výrobním sektoru v září poklesl na 47,8 bodu, což je nejslabší hodnota od roku 2009.** Pokles zaznamenal i index SM v sektoru služeb a to na 52,6 ze srpnových 56,4 bodů. Pokud dnes odpoledne budou zveřejněna i slabší čísla z amerického pracovního trhu za září, tak je téměř jisté, že Americká centrální banka (Fed) na konci října přistoupí k dalšímu snížení úrokových sazeb. Obzvláště pokud se ve druhé polovině října skutečně rozjede obchodní válka mezi USA a EU.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



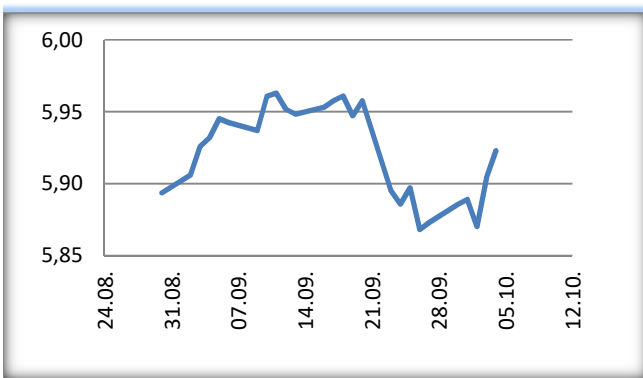
Vývoj PLN/CZK

• Obchodování s polským zlotým připomíná v posledních týdnech horskou dráhu. Po výrazném oslabení v poslední třetině září dokázal v tomto týdnu zlotý slušně posílít a smazat tak většinu předchozích ztrát. Zmíněná horská dráha je míněna primárně k měnovému páru EUR/PLN, když pohyby koruny vůči zlotému přeci jen nebyly tak výrazné. Konkrétně koruna oslabila z úrovně 5,87 na necelých 5,95 CZK/PLN zkraje pátečního odpoledne. **Kurz zlotého v tomto týdnu formovaly dvě události – zasedání Polské centrální banky (NBP) a rozhodnutí Evropského soudního dvoru v otázce cizoměnových hypoték.**

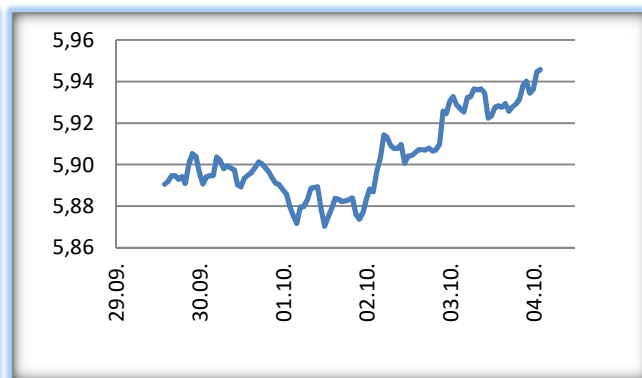
• Říjnové zasedání Polské centrální banky (NBP) se obešlo bez překvapení. S úrokovými sazbami se nehýbalo, se zrychlující inflací (kulminovat bude v 1. čtvrtletí 2020) většina členů NBP problém nemá a nejistota spojená s narůstajícími riziky ve vnějším prostředí se zvyšuje. Stabilita úrokových sazeb minimálně do 2. čtvrtletí příštího roku zůstává nejpravděpodobnějším scénářem.

• Evropský soudní dvůr podle předpokladu rozhodl, že polské soudy mohou zrušit některé cizoměnové hypoteční úvěry (primárně ve švýcarských francích). Polské banky tak budou výhledově nést náklady spojené se zrušením některých hypoték v cizí měně, což se týká především úvěrů ve francích. Ty byly mezi polskými domácnostmi populární vzhledem k výrazně nižším úrokovým sazbám oproti hypotékám ve zlotých. Posílení franku v letech po roce 2008 a následně po ukončení devizových intervencí v lednu 2015 však většinu domácnostem hypotéku rádně prodražilo.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



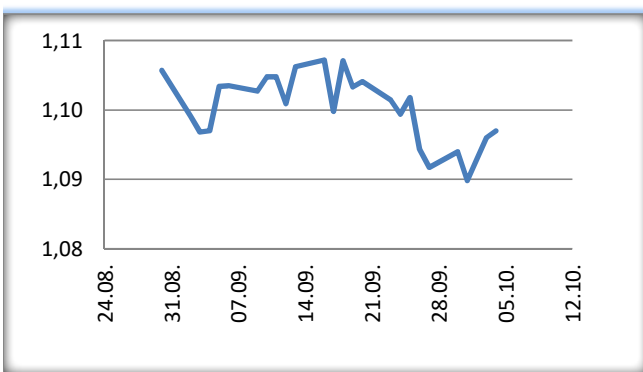
Vývoj EUR/USD

• Obchodování na hlavním měnovém páru se na začátku října odehrávalo výhradně pod hranici 1,10 USD/EUR. V první polovině týdne euro oslabilo až na úroveň 1,088, což je nejslabší hodnota společné evropské měny v letošním roce a zároveň od května 2017. Ve druhé polovině týdne však euro dokázalo ztráty smazat a v pátek zkraje odpoledne se nacházelo těsně pod úrovní 1,10. Euru ve druhé polovině týdne pomohla slabší data z americké ekonomiky, na která je finanční trh momentálně velmi citlivý. Horší statistiky z USA totiž zvyšují pravděpodobnost, že Americká centrální banka (Fed) bude pokračovat ve snižování úrokových sazeb. Tyto řádky jsou psány před zveřejněním statistik z amerického pracovního trhu.

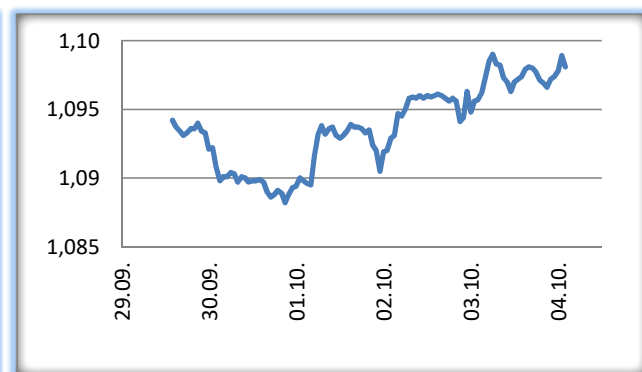
• Navíc **jsme o krok blíže začátku obchodní války mezi USA a EU.** Světová obchodní organizace (WTO) totiž rozhodla, že USA mohou uvalit cla na zboží z EU v celkové hodnotě 7,5 mld. dolarů, když EU podle WTO subvencovala výrobce letadel Airbus. USA tak plánují zavést 10% clo na dovoz evropských letadel a 25% clo na zemědělské a průmyslové zboží. V roce 2018 export EU do USA činil 407,1 mld. eur, takže cla by se dotkla cca 1,6 % celkového vývozu. To sice není moc, avšak Evropská komise jasně prohlásila, že v případě amerického zavedení cel obratem recipročně zareaguje. A že obchodní konflikt může rychle nabrat na obrátkách se ukazuje na vývoji mezi USA a Čínou.

• Německá ekonomika tak zkraje října dostává další rány. USA jsou pro Německo nejdůležitější trh, kam směřuje 8,5 % z celkového německého exportu. Zářijový index PMI navíc ukázal, že se zhoršuje situace v německém sektoru služeb (51,4 bodu). **A Německo je aktuálně tou zemí, která táhne celou eurozónu do výrazného hospodářského zpomalení (v tom lepším případě) či rovnou do hospodářské recese (v tom horším případě).** Zpřesněný kompozitní index PMI v září totiž ukázal, že zpomalení eurozóny je ještě výraznější, než se čekalo, když jeho hodnota poklesla na 50,1 bodu, tj. těsně nad neutrální 50. PMI signalizuje hospodářský růst eurozóny ve 3. čtvrtletí jen o 0,1 % k/k.

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.
