akcenta
zahraniční měny a platby

CZ

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

KOMENTÁŘ

18. prosince 2020, 51. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Bankovní rada ČNB ponechala podle předpokladů hlavní úrokovou sazbu na 0,25 %
DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v prosinci vzrostl na 92,1 z listopadových 90,9 bodu
EZ - Kompozitní index PMI v prosinci předběžně vzrostl na 49,8 z listopadových 45,3 bodu
US - Americká centrální banka (Fed) ponechala hlavní úrokovou sazbu v rozmezí 0 - 0,25 %

Očekávané události a ukazatele

DE - Spotřebitelská důvěra podle agentury GfK (leden)
EZ - Spotřebitelská důvěra (prosinec)
PL - Maloobchodní tržby (listopad)
US - Jádrový deflátor výdajů na osobní spotřebu PCE (listopad)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,24	26,37	26,02	26,13	0,12	-0,46%
USD/CZK	21,60	21,74	21,27	21,31	0,30	-1,40%
PLN/CZK	5,875	5,943	5,868	5,884	-0,01	0,16%
GBP/CZK	28,95	29,19	28,73	28,84	0,12	-0,41%
EUR/PLN	4,444	4,463	4,427	4,438	0,01	-0,14%
EUR/USD	1,2129	1,2272	1,2115	1,2261	-0,01	1,08%
EUR/HUF	354,06	356,49	352,25	355,75	-1,69	0,48%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,13	26,30	26,20	25,70	25,50
USD/CZK	21,31	21,38	20,96	19,77	19,62
PLN/CZK	5,88	5,91	5,89	5,84	5,86
EUR/USD	1,226	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

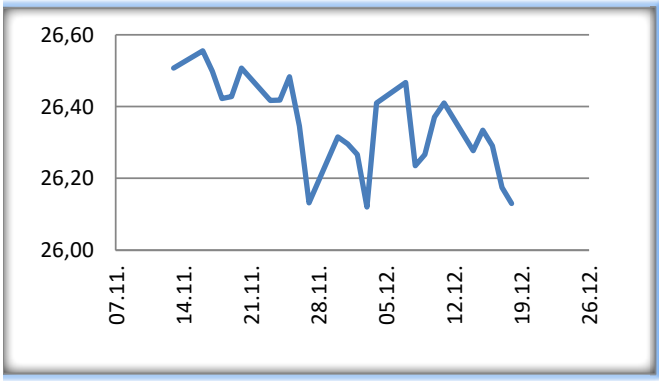
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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

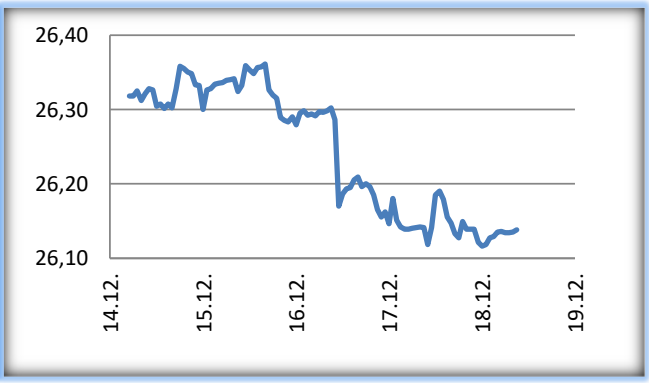
Vývoj EUR/CZK

• Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu přesunulo těsně nad hladinu 26,10 CZK/EUR a pro závěr letošního roku se zvyšuje pravděpodobnost, že bude testována hranice 26 CZK/EUR.
• Prosincové zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) podle předpokladu žádné změny v nastavení měnověpolitických parametrů nepřineslo. S úrokovými sazbami se nehýbalo a hlavní úroková sazba zůstala jednomyslně ponechána na úrovni 0,25 %.
• Prosinec potvrdil, že argumenty pro další uvolnění měnové politiky v podstatě vyprchaly a momentálně je krajně nepravděpodobné, že by se bankovní rada touto cestou vydala. Na druhé straně **ještě rozhodně nenazrál čas na to, aby se centrální bankéři opravdu vážněji zabývali diskuzí o zpřísňování měnových podmínek.** Pokud se nestane nic mimořádného, tak se zasedání bankovní rady i v 1. čtvrtletí příštího roku ponesou v podobném duchu jako to prosincové. Ostatně tak se nepřímo vyjádřil v závěru tiskové konference i guvernér J. Rusnok s tím, že jasněji by mohlo být spíše až v květnu.
• Rizika spojená s naplněním makroekonomické prognózy ČNB však zůstávají i nadále velmi výrazná. Situace se komplikuje v případě fiskální politiky. V posledních týdnech se totiž řada centrálních bankéřů vyjádřila v tom smyslu, že expanzivní fiskální politika (státní rozpočet byl nakonec schválen se schodkem 320 mld. korun) v příštím roce může uvolnit bankovní radě ruce ke zvýšení úrokových sazeb. Guvernér J. Rusnok naznačil, že si bankovní rada dovede představit sazby v příštím roce zvýšit. Velmi mírný posun v bankoví radě tak v tomto směru oproti listopadu přeci jen nastal. Do jasného vzkazu ČNB, že bude sazby v příštím roce zvyšovat je však stále velmi daleko.
• Podle nás jsou aktuálně spekulace o zvýšení sazeb předčasné a nejbližší měsíce přináší takovou dávku nejistot, že přístup „wait and see“ je od centrálních bankéřů jednoznačně nejpravděpodobnějším scénářem. Zároveň se domníváme, že by **další posilování koruny v příštím roce mohlo dostatečně neutralizovat expanzivní fiskální politiku a tlumit tak potřebu zvyšovat úrokové sazby**. Obzvláště v kontextu toho, že Evropská centrální banka a další centrální banky v regionu aplikují o poznání uvolněnější měnovou politiku než ČNB.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



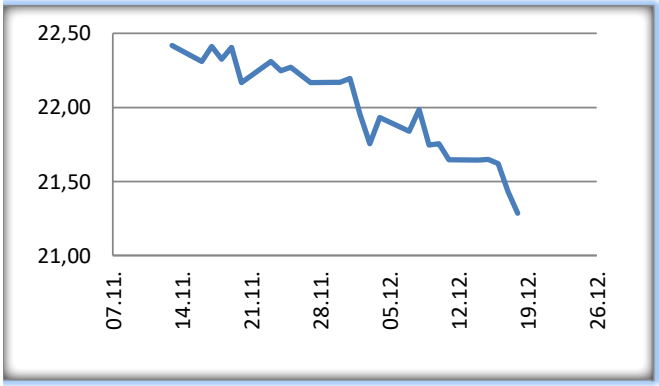
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

• Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu dále rozšířila zisky a zamířila pod hladinu 21,50 CZK/USD (nejsilnější úrovně koruny od dubna 2018). Ze strany koruny to však ještě nemusí být vše a do konce letošního roku může ještě otestovat hranici 21 CZK/USD.
• Z pohledu makroekonomických událostí v USA byla klíčovým dnem středa, kdy zasedala americká centrální banka (Fed). Zasedání Fedu proběhlo bez významnějších změn. Hlavní úroková sazba zůstává na technické nule, respektive v rozmezí 0 – 0,25 %. Pokračuje nákup cenných papírů v měsíčním objemu 120 mld. dolarů (80 mld. dolarů vládní dluhopisy a 40 mld. cenné papíry kryté hypotékami). V nové prognóze Fed výrazněji zlepšil odhad HDP a nezaměstnanosti pro letošek včetně výhledu na další roky. Výhled na inflaci (PCE) a úrokové sazby však zůstává víceméně neměnný – stabilita sazeb minimálně do roku 2023. **S velmi expanzivní měnovou politikou je možné počítat minimálně po období nadcházejících dvou** let a možná i déle. Fed zároveň opětovně zdůraznil, že k rychlému oživení americké ekonomiky je potřeba expanzivní měnová politika, přičemž vítězství J. Bidena vytváří pro příští rok prostor další stimuly. O fiskálním balíku se však momentálně jedná i v Kongresu. V souhrnu lze říci, že expanzivní měnová politika Fedu vytváří prostor pro další oslabení dolaru v horizontu nadcházejících dvanácti měsíců.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc

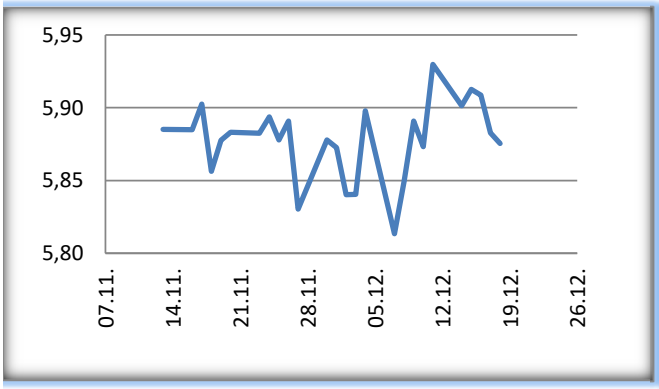


USD/CZK - vývoj za poslední týden

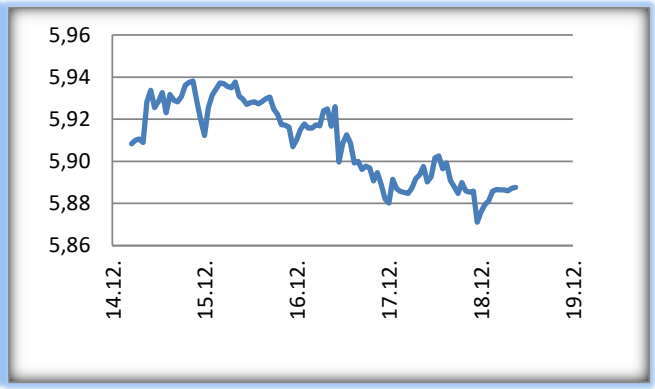
Vývoj PLN/CZK

• Koruna vůči polskému zlotému v tomto týdnu posílila a obchodování se přesunulo pod hladinu 5,90 CZK/PLN.
• Z pohledu makroekonomických statistik stála v Polsku za pozornost listopadová spotřebitelská inflace (0,1 % m/m a 3,0 % r/r). Zatímco v případě celkové inflace dochází v posledních měsících k mírnému zvolňování, tak u jádrové složky (4,3 % r/r) nic takové zatím nepozorujeme. V horizontu příštího roku by měla inflace dále slábnout a vrátit se na inflační cíl centrální banky (NBP). Ve čtvrtek byly zveřejněny statistiky z pracovního trhu. Zaměstnanost v listopadu poklesla o 1,2 % r/r, zatímco mzdy v soukromém sektoru zrychlily na 4,9 % r/r. **V pátek pozitivně překvapila listopadová průmyslová produkce** (+3,5 % r/r po očištění o kalendářní vlivy). Navzdory restriktivním omezením se průmyslu na podzim daří až překvapivě dobře. A to platí nejen pro Polsko, ale podle předstihových ukazatelů i pro Česko a Německo.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



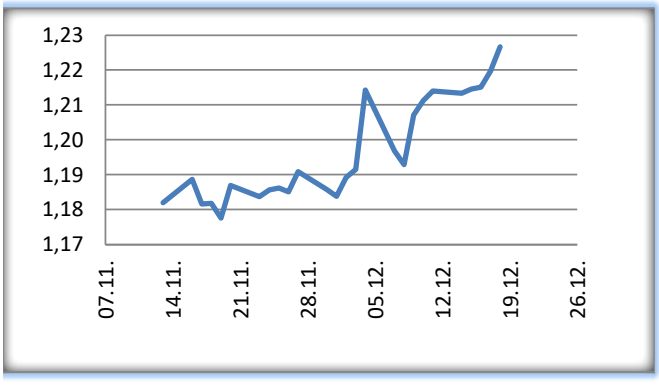
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



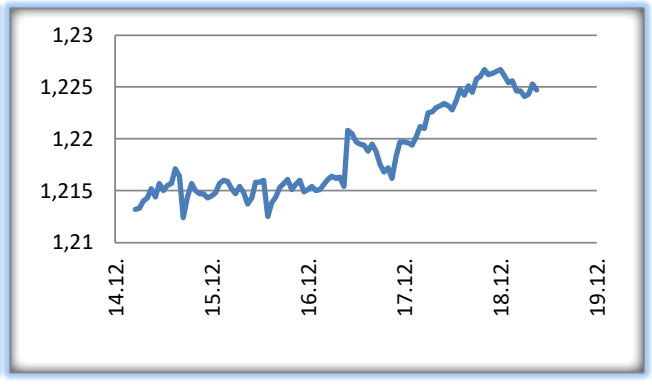
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru americký dolar setrvával pod prodejním tlakem, který ve středu dopoledne vyústil v posílení eura nad hladinu 1,22 USD/EUR. Ve středu večer sice zasedání amerického Fedu poslalo dolar krátce na silnější hodnoty, avšak během čtvrtku si dolar připisoval další ztráty a v pátek zkraje odpoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 1,226 USD/EUR (nejsilnější hodnoty eura za poslední 2,5 roku). Oslabování dolaru směrem k hladině 1,25 může pokračovat i v samotném závěru letošního roku.
• Předstihové ukazatele v podobě indexů PMI v prosinci velmi pozitivně překvapily, když kompozitní index pro eurozónu vzrostl na 49,8 z listopadových 45,3 bodu. Hodnota pod 50 sice znamená ekonomickou kontrakci, avšak vzhledem ke covidovým peripetiím lze brát prosincový PMI jako jednoznačný příslib toho, že to s evropskou ekonomikou nebylo ve 4. čtvrtletí až tak zlé. Detailnější pohled ukázal, že se v prosinci dále zlepšovala situace ve výrobním sektoru a na rozdíl od jara je dopad covidových opatření do průmyslu jen minimální. V prosinci se však zároveň zlepšila situace v sektoru služeb, ačkoliv tam je aktuální stav o poznání horší než v průmyslu. Právě sektor služeb, primárně kontaktních služeb, je hlavní obětí podzimních covidových opatření napříč Evropou. Samozřejmě na základě PMI nelze dělat jednoznačné závěry o vývoji evropské ekonomiky ve 4. čtvrtletí a budeme s muset počkat na tvrdá čísla. Na druhé straně **PMI naznačuje, že to s evropskou ekonomikou nebylo ke konci letošního roku tak zlé, jak se ještě v říjnu očekávalo.** Otázkou samozřejmě je, jak promluví zpřísnění restriktivních opatření (například výrazné omezení v Německu do 10. ledna) do hospodářského vývoje na začátku příštího roku. Lze očekávat, že 1. čtvrtletí bude ještě náročné.
• Meziroční růst spotřebitelské inflace v eurozóně i v listopadu setrval v záporných hodnotách (-0,3 % r/r) a to již čtvrtý měsíc v řadě. Na razantnější vzedmutí inflace to ani pro nejbližší měsíce rozhodně nevypadá. Desinflační tlaky v eurozóně jednoznačně převažují, čehož důkazem je, že jádrová složka inflace setrvává jen těsně nad nulou. I prosincová prognóza Evropské centrální banky (ECB) ukazuje, že oživení inflace bude velmi pozvolné (prognózovaný růst inflace pro rok 2021 činí 1,0 %).

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.