akcenta
zahraniční měny a platby

CZ

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

KOMENTÁŘ

23. července 2021, 29. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Ceny průmyslových výrobců v červnu vzrostly o 0,8 % m/m a o 6,1 % r/r
EZ - Evropská centrální banka zahájila cílování inflace na 2 % ve střednědobém horizontu
EZ - Kompozitní index PMI v červenci předběžně vzrostl na 60,6 z červnových 59,5 bodu
PL - Průmyslová produkce v červnu vzrostla o 0,2 % m/m a o 18,6 % r/r

Očekávané události a ukazatele

CZ - Hrubý domácí produkt (2. čtvrtletí) - předběžný odhad
DE - Index podnikatelského klimatu Ifo (červenec)
EZ - Index spotřebitelských cen (červenec) a HDP (2. čtvrtletí) - předběžné odhady
US - Zasedání americké centrální banky (Fed), HDP (2. čtvrtletí) - předběžný odhad

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,52	25,72	25,50	25,65	-0,13	0,50%
USD/CZK	21,60	21,86	21,59	21,79	-0,19	0,85%
PLN/CZK	5,560	5,619	5,559	5,611	-0,05	0,92%
GBP/CZK	29,72	30,05	29,60	29,97	-0,25	0,84%
EUR/PLN	4,576	4,601	4,554	4,568	0,01	-0,16%
EUR/USD	1,1809	1,1830	1,1752	1,1769	0,00	-0,34%
EUR/HUF	358,96	360,30	356,80	359,13	-0,17	0,05%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,65	25,30	25,10	25,00	24,50
USD/CZK	21,79	21,26	21,09	21,37	21,30
PLN/CZK	5,61	5,62	5,64	5,68	5,70
EUR/USD	1,177	1,19	1,19	1,17	1,15

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,53	0,59	0,71	0,87	1,03
LIBOR USD	0,0920	0,9113	0,1264	0,1508	0,2430
EURIBOR	-0,573	-0,559	-0,546	-0,513	-0,488

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

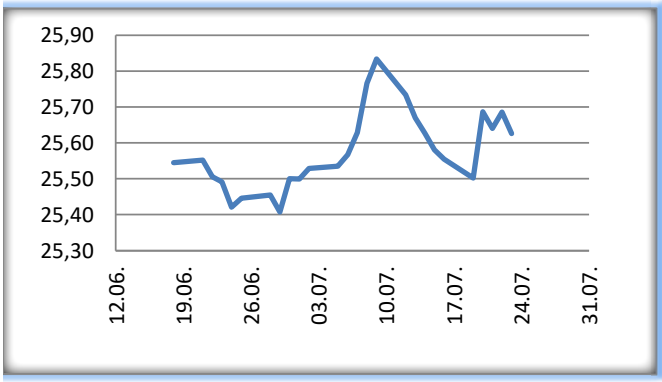
Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.8.	0,50	0,75	1,00	1,25
ECB	9.9.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	28.7.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

Vývoj EUR/CZK

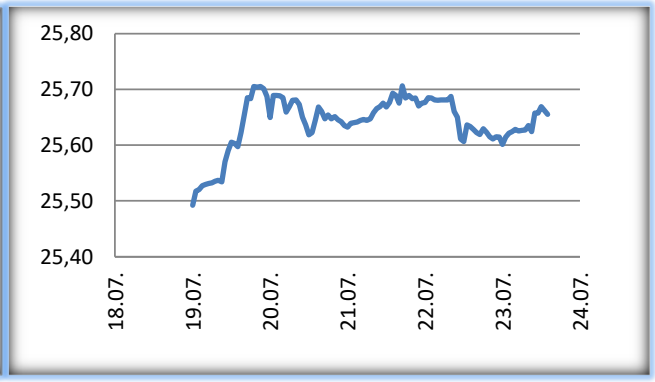
• Koruna vůči euru v tomto týdnu oslabila a obchodování následně ustrnulo v rozmezí 25,60 – 25,70 CZK/EUR. **Koruna zůstává i nadále pod vlivem dvou protichůdných faktorů. Na jedné straně na oslabení koruny tlačí vnější vlivy, zatímco domácí vývoj v čele s jestřábí Českou národní bankou (ČNB) hovoří ve prospěch silnější koruny.** Tato dichotomie bude pravděpodobně pokračovat i v závěru července. Zvyšující se nervozita kvůli variantě delta, pokles tržních úrokových sazeb a silnější kurz amerického dolaru, to jsou ve zkratce vnější faktory, které korunu v červenci tlačí na slabší hodnoty. Netýká se to však pouze koruny, ale pod prodejním tlakem se nacházejí i další středoevropské měny. Naopak to, že bankovní rada ČNB na srpen poměrně jasně signalizuje další zvýšení úrokových sazeb, je jednoznačným argumentem pro posilování koruny. I proto náš základní scénář zůstává nezměněn. V několikatýdenním nadhledu se může koruna i nadále pohybovat na slabších hodnotách, když horní hranici představuje rozmezí 25,80 – 26 CZK/EUR. V delším horizontu však nadále počítáme s posilováním koruny směrem k hladině 25 CZK/EUR. Jak rychlé toto posilování bude, bude záležet přeci jen více na vývoji ve vnějším prostředí. I nadále platí, že červencové oslabení koruny je zajímavé z pohledu zajištění pro prodejce eur.

• Zatímco meziroční růst spotřebitelské inflace v červnu zpomalil, tak **výrobní inflace v červnu dále zrychlila.** Ceny průmyslových výrobců v červnu konkrétně vzrostly o 6,1 % r/r a zrychlil i růst cen v zemědělství a ceny stavebních prací. Výrobní podniky i nadále trápí výrazné zdražování ropných produktů a na ropu navázaných chemických látek a výrobků. Dalším, neméně důležitým, zdrojem výrobní inflace jsou ceny obecných kovů a kovodělných výrobků a významně vyšší jsou i ceny dřeva. Ostatně to, že ceny vstupů v letošním roce velmi prudce rostou se odráží i v indexech PMI. Předběžný červencový PMI za eurozónu ukazuje, že cenové tlaky v tomto směru nijak nepolevují a žádná změna k lepšímu se nekoná ani v narušených dodavatelsko-odběratelských řetězcích. Nic tak zatím nenasvědčuje tomu, že by mělo v tomto směru dojít k obratu. S rychlým růstem výrobní inflace je tak nutné počítat i ve druhé polovině letošního roku.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden

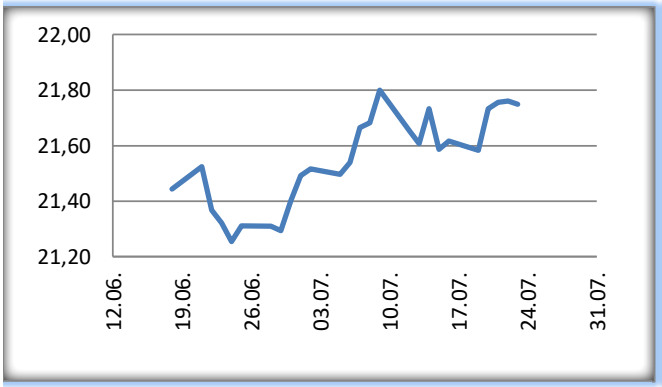


Vývoj USD/CZK

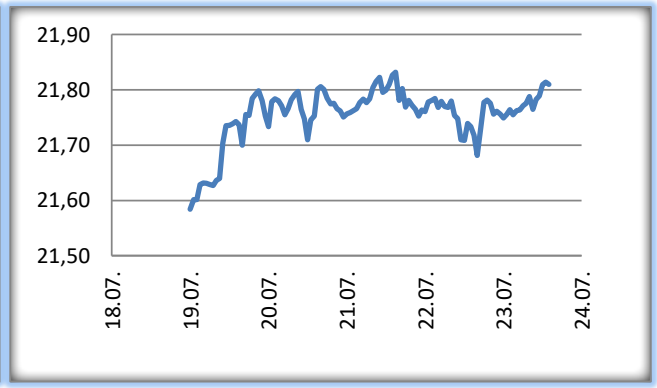
• Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu oslabila. Obchodovalo se primárně v rozmezí 21,60 – necelých 21,90 CZK/USD. Je poměrně pravděpodobné, že v podobném duchu bude obchodování probíhat i v první polovině příštího týdne, když se bude čekat na výsledek zasedání americké centrální banky (Fed). To zároveň předznamenává, že **ve středu (28/7) večer a následně i ve druhé polovině příštího týdne bude nutné pro změnu počítat s výraznějšími pohyby na všech dolarových párech.** Na červencovém zasedání Fedu se pravděpodobně ještě žádného významného sdělení nedočkáme, přesto je jasné, že se začátek změny v měnové politice Fedu začíná přibližovat.

• Makroekonomický kalendář v USA byl v tomto týdnu poměrně prázdný. Ze zveřejněných statistik stála za pozornost červnová čísla z trhu nemovitostí. Zatímco zahájené stavby domů v červnu vzrostly o 6,3 % m/m, tak stavební povolení poklesly o 5,1 % m/m. Prodeje starších domů vzrostly o 1,4 % m/m. Celkově z trhu nemovitostí chodí i nadále poměrně solidní čísla. Zklamáním naopak skončil týdenní nárůst nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti na 419 tis.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



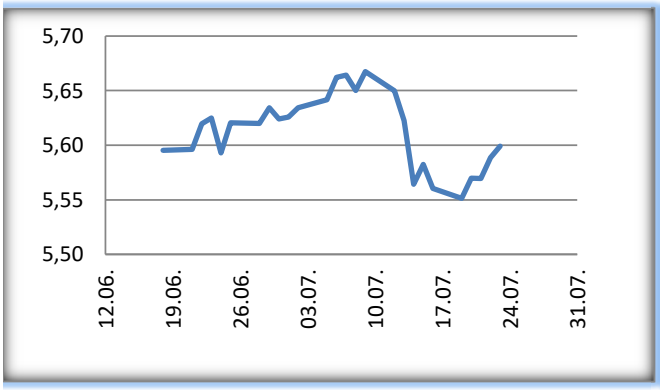
Vývoj PLN/CZK

• Koruna si vůči polskému v tomto týdnu další zisky nepřispala a byla to naopak polská měna, která pomyslně tahala za delší konec. Obchodování se v průběhu týdne postupně přesunulo nad hladinu 5,60 CZK/PLN. Z několikatýdenního nadhledu je pro vývoj na tomto měnovém páru důležité zasedání České národní banky (ČNB), které se uskuteční zkraje srpna (5/8). Pokud ČNB opět zvýší úrokové sazby, tak to může být impuls k dalšímu posílení koruny směrem k hladině 5,50 CZK/PLN.

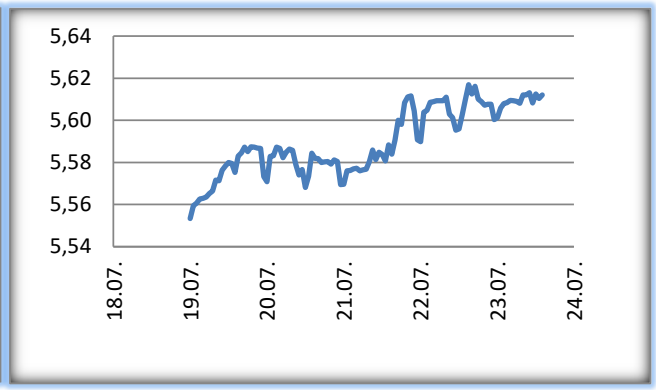
• Tento týden byl velmi bohatý na nová čísla z polské ekonomiky. V souhrnu lze říci, že **výsledky červnových statistik byly opět velmi silné a potvrdily tak rychlý růst polského HDP ve 2. čtvrtletí letošního roku.** Velmi solidní byla červnová čísla z pracovního trhu s růstem zaměstnanosti v soukromém sektoru o 2,8 % r/r a růstem mezd o 9,8 % r/r. Míra nezaměstnanosti v červnu poklesla na 5,9 %. Průmyslová produkce v červnu vzrostla o 0,2 % m/m a 18,6 % r/r, když polský průmysl již v předchozích měsících vykazoval lepší výsledky než ten český či německý. Silný byl i červnový růst maloobchodu o 3,5 % m/m a 8,6 % r/r. Jedinou statistikou, která v červnu zaostala za tržním konsenzem byla stavební produkce (12,2 % m/m a 4,4 % r/r). Mírné zhoršení ekonomického sentimentu v červenci naznačil konjunkturální průzkum.

• Z polských centrálních bankéřů se k měnové politice v tomto týdnu vyjádřil K. Zubelewicz, podle kterého je zvýšení úrokových sazeb nezbytné k tomu, aby došlo k zastavení inflace. Aktuální vývoj inflace i výhled na inflaci mu v tomto směru dávají za pravdu. Důležité je podle něj rovněž to, aby polská centrální banka (NBP) začala utahovat měnovou politiku a ukončila nástroje, které byly zavedeny v boji proti pandemii a v posledním roce pomáhaly k oživení polské ekonomiky. To se týká např. nákupů cenných papírů. V tomto směru jsou však Zubelewicz společně s E. Gatnarem a L. Hardtem mezi polskými centrálními bankéři poměrně osamoceni, když většina bankovní rady (RPP) zdůrazňuje dočasnost aktuálně vyšší inflace.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



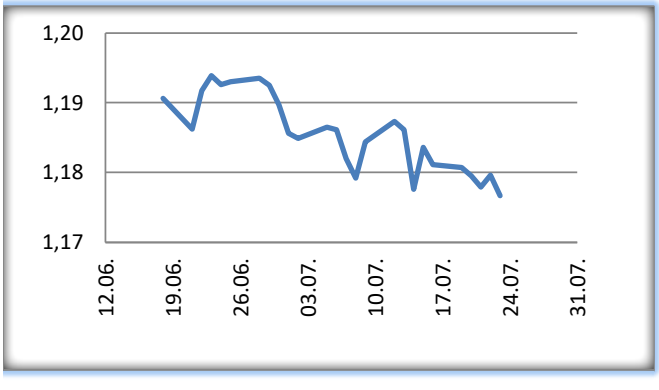
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu obchodovalo v poměrně úzkém pásmu 1,175 – 1,183 USD/EUR. Z vývoje na eurodolaru bylo cítit, že se vyčkává na čtvrteční zasedání Evropské centrální banky (ECB) a na páteční indexy PMI. Kompozitní index PMI v červenci předběžně vzrostl na 60,6 z červnových 59,5 bodu.

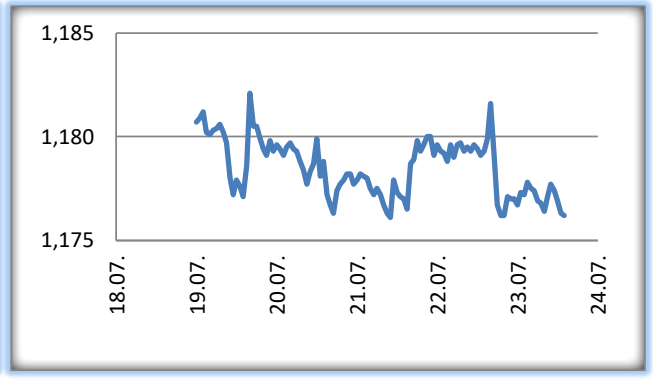
• Prezidentka ECB Ch. Lagardeová dopředu upozorňovala, že čtvrteční zasedání ECB přinese důležité změny. Nic zásadně nového však zveřejněno vlastně nebylo a čtvrteční zasedání tak bylo částečně opakováním toho z před dvou týdnů, kdy ECB publikovala výsledky strategické revize měnové politiky. Samotné čtvrteční zasedání se týkalo primárně dvou oblastí – (1) dopadů strategické revize na signalizaci měnové politiky (forward guidance) a na klíčové úrokové sazby a (2) hodnocení ekonomiky eurozóny a pandemických opatření. Samotné nastavení aktuálních parametrů měnové politiky se nezměnilo – úrokové sazby (diskontní sazba a hlavní refinanční sazba) zůstaly beze změny, stejně jako programy nákupů cenných papírů APP a PEPP.

• Pokud jde o výhled na měnovou politiku, tak **ECB předpokládá, že úrokové sazby zůstanou beze změny do té doby, než se inflace udržitelně nedostane na 2 % inflační cíl a po určitou dobu může ECB dočasně tolerovat i inflaci lehce nad 2 %.** Toto lze označit za klíčové sdělení ECB. Vzhledem k tomu, že ECB neočekává, že by se do roku 2023 dostala inflace udržitelně na 2 %, tak jakákoliv změna v sazbách směrem nahoru je ve dvouletém horizontu téměř vyloučená. Když se zároveň podíváme na vývoj inflace v eurozóně v posledních letech, tak je jasné, že k tomu, aby ECB dostala inflaci udržitelně nad 2 %, bude zapotřebí i nadále velmi expanzivní měnová politika. To konkrétně znamená, že program PEPP může být prodloužen za horizont března 2022, případně dojde k navýšení programu APP. Tyto úpravy však budou na programu až na dalších zasedáních ECB.

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.