akcenta
zahraniční měny a platby

CZ

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

KOMENTÁŘ

27. října 2022, 43. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Souhrnný indikátor důvěry v říjnu poklesl o 0,3 bodu m/m na hodnotu 89,8
DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v říjnu poklesl na 84,3 ze zářijových 84,4 bodu
EZ - Evropská centrální banka zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,75 p. b. na 2,00 %
US - HDP ve 3. čtvrtletí vzrostl předběžně o 2,6 % k/k anualizovaně

Očekávané události a ukazatele

CZ - HDP (3. čtvrtletí) - předběžný odhad, Zasedání České národní banky
EZ - Index spotřebitelských cen (říjen), HDP (3. čtvrtletí) - předběžné odhady
US - Zasedání americké centrální banky Fed
US - Míra nezaměstnanosti a tvorba pracovních míst NFP (říjen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	24,50	24,56	24,36	24,51	-0,01	0,05%
USD/CZK	25,08	25,25	24,28	24,49	0,59	-2,40%
PLN/CZK	5,130	5,170	5,085	5,157	-0,03	0,54%
GBP/CZK	28,10	28,36	26,23	28,33	-0,23	0,82%
EUR/PLN	4,768	4,792	4,704	4,746	0,02	-0,46%
EUR/USD	0,9770	1,0093	0,9705	1,0006	-0,02	2,36%
EUR/HUF	408,67	415,34	400,17	411,44	-2,77	0,67%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	24,51	24,70	24,70	25,20	25,00
USD/CZK	24,49	25,20	25,46	26,53	25,00
PLN/CZK	5,16	5,15	5,09	5,14	5,10
EUR/USD	1,001	0,98	0,97	0,95	1,00

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	7,03	7,14	7,29	7,38	7,48
LIBOR USD	3,061	3,572	4,325	4,832	5,421
EURIBOR	0,664	0,943	1,502	2,083	2,733

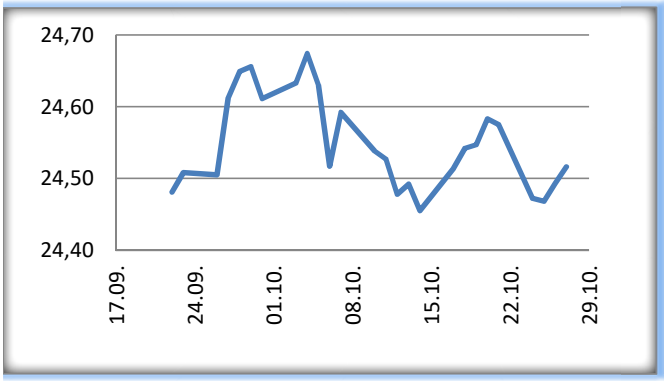
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	3.11.	7,00	7,00	7,00	6,00
ECB	15.12.	2,00	2,50	2,75	2,75
FED	2.11.	3,25	4,50	4,75	4,50

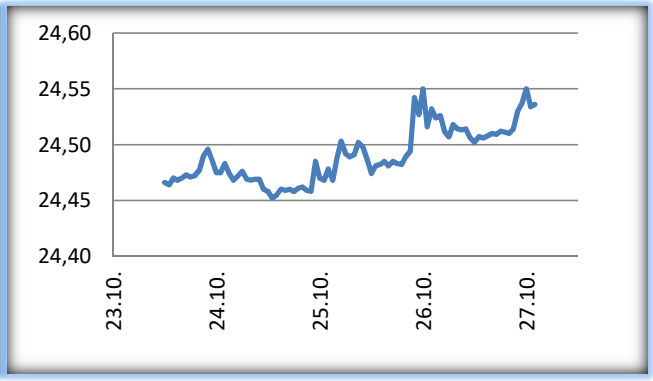
Vývoj EUR/CZK

• Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu pokračovalo v širším okolí hladiny 24,50 CZK/EUR.
• Domácí makroekonomický kalendář byl ve zkráceném pracovním týdnu chudý na nová čísla z české ekonomiky. Výjimkou byly ukazatele důvěry, když **souhrnný indikátor důvěry v říjnu poklesl o 0,3 bodu m/m na hodnotu 89,8**. Přitom mezi podnikateli důvěra poklesla o 0,2 bodu na hodnotu 93,4 a mezi spotřebiteli se snížila o 0,8 bodu na hodnotu 71,9, nejnižší od počátku zjišťování průzkumu. Pesimismus mezi spotřebiteli se tak prohlubuje. Zvyšují se obavy domácností ohledně jejich vlastní finanční situace (nejvyšší v historii sledování) a domácnosti i velmi pesimisticky hodnotí výhled na celkovou hospodářskou situaci v nadcházejících 12 měsících. Stále větší obavy mají domácnosti i z nárůstu nezaměstnanosti, ačkoliv se současná míra nezaměstnanosti nachází velmi blízko historických minim a na pracovním trhu je zatím poměrně velké množství volných pracovních míst. Obavy z růstu cen zůstávají vysoké, ale v meziměsíčním srovnání došlo k jejich poklesu.
• Detailnější pohled na vývoj důvěry mezi podnikateli v říjnu ukázal, že se snížila důvěra v průmyslu a ve stavebnictví, zatímco v obchodu a ve vybraných službách vzrostla. Průmyslové podniky trápí nejistota ohledně budoucího vývoje v kombinaci se slábnoucí poptávkou, nedostatkem materiálu a vysokými cenami. Obzvláště za pozornost stojí zhoršení hodnocení současné celkové i zahraniční poptávky – nejslabší údaje od začátku roku 2020. Pokud jde o očekávanou poptávku v nadcházejících třech měsících, tak tam se však hodnocení meziměsíčně mírně zlepšilo. Rovněž z pohledu bariér růstu průmyslové podniky ve větší míře nově uvádějí nedostatečnou poptávku, zatímco problém nedostatku materiálu sice přetrvává, ale situace se přeci jen trochu zlepšuje. Právě poptávka v podobě nových zakázek bude klíčovým ukazatelem toho, jak si průmyslové podniky povedou v nejbližších čtvrtletích. Říjnové indexy podnikatelských nálad v Německu (PMI, Ifo) nejsou v tomto směru příliš optimistické.
• Začátek listopadu bude, pokud jde o domácí makroekonomické statistiky a události, o poznání zajímavější. V úterý (1/11) Český statistiky úřad zveřejní předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí – v mezikvartálním srovnání je již možný mírný pokles HDP a to především kvůli slabé spotřebě domácností. **Ve čtvrtek (3/11) bude zasedat bankovní rada České národní banky (ČNB), od které lze téměř s jistou očekávat stabilitu úrokových sazeb, tj. ponechání hlavní sazby na 7 %.** Dvojice M. Mora a T. Holub budou v hlasování pro vyšší sazby v sedmičlenné bankovní radě v menšině. Zachovány zůstanou i devizové intervence na podporu koruny. A v neposlední řadě ČNB zveřejní i základní ukazatele nové makroekonomické prognózy – důležitá bude trajektorie spotřebitelské inflace (jak rychle inflace zvolní na jednociferné hodnoty a následně ke 2 %) a výhled na HDP (očekáváme zhoršení HDP pro rok 2023 ze 1,1 %).

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



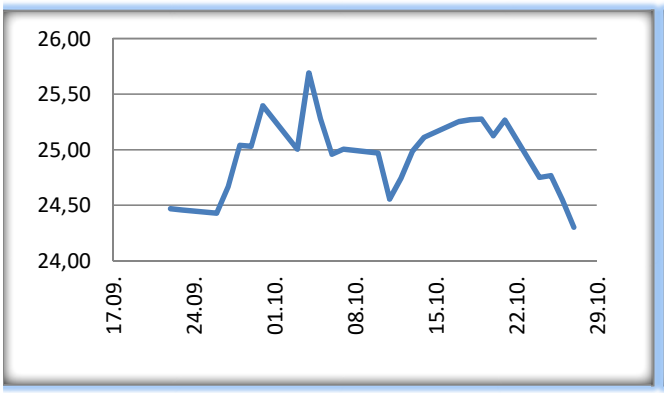
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



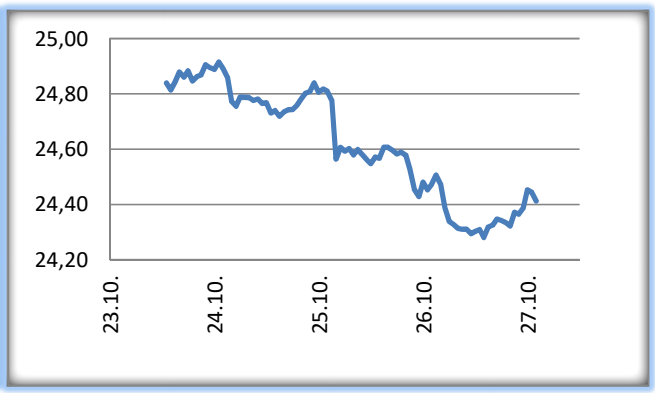
Vývoj USD/CZK

• Vůči americkému dolaru koruna v tomto týdnu výrazně posílila, když kopírovala vývoj na eurodolaru. Obchodování se postupně přesunulo až k úrovni 24,30 CZK/USD a koruna je tak nejsilnější od poloviny září. **Aktuální oslabení dolaru vnímáme jako přechodné a pro případnou změnu v pohledu na další vývoj dolaru preferujeme zatím počkat na výsledky zasedání amerického Fedu v příštím týdnu a na říjnovou spotřebitelskou inflaci v USA o týden později.** Z v tomto týdnu zveřejněných statistik v USA spotřebitelská důvěra v říjnu poklesla na 102,5 ze zářijových 107,8 bodu, kompozitní index PMI v říjnu propadl na 47,3 bodu a americká ekonomika ve 3. čtvrtletí vzrostla o 2,6 % k/k anualizovaně.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden

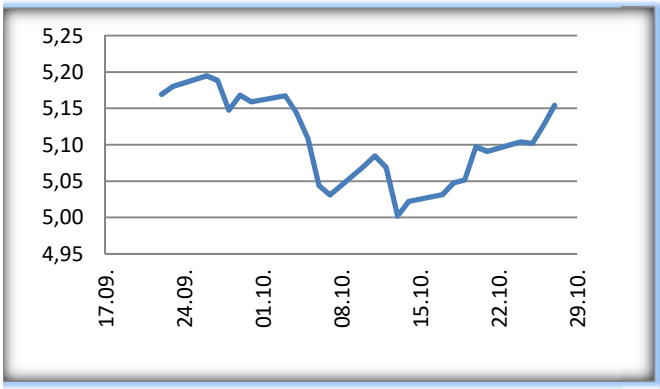


Vývoj PLN/CZK

• Koruna vůči polskému zlotému v tomto týdnu oslabila výše nad hladinu 5,17 CZK/PLN. I nadále předpokládáme, že další ztráty koruny by měly být eliminovány pásmem 5,20 – 5,25 CZK/PLN, které z pohledu technické analýzy představuje pro korunu důležité pásmo podpory. **Vzhledem k neochotě Polské centrální banky (NBP) zvyšovat úrokové sazby je podle nás jen otázkou času, než začne koruna vůči zlotému opět posilovat směrem k hranici 5 CZK/PLN a případně i níže.**

• Z pohledu polských makroekonomických statistik byl tento týden nezajímavý. Peněžní nabídka M3 v září zrychlila na 7,7% r/r ze srpnových 7,4% r/r. Míra nezaměstnanosti v září poklesla na 5,1 % ze srpnových 5,2 %. Za nižším, než očekávaným poklesem nezaměstnanosti, stála úprava definice zaměstnaných osob v zemědělství. Nejbližší velmi důležitou makroekonomickou událostí na polské scéně bude až zasedání NBP 9. listopadu.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden

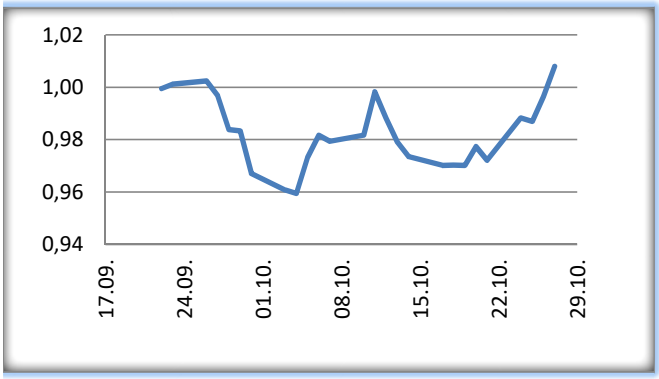
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru euro vůči dolaru posílilo a zamířilo nad hranici 1 USD/EUR a to poprvé od 20. září. Jak si oslabení dolaru vysvětlit? Již v závěru minulého týdne byla zveřejněna informace, že část amerických centrálních bankéřů je znepokojena příliš agresivním zvyšováním úrokových sazeb a v tomto týdnu byla zveřejněna i slabší čísla z americké ekonomiky (PMI, spotřebitelská důvěra, objednávky zboží dlouhodobé spotřeby). A v neposlední řadě před zasedáním Evropské centrální banky (ECB) mohl zafungovat i efekt „buy the rumour sell the news". **Zatím aktuální oslabování dolaru vnímáme jako přechodné a pro případnou změnu v pohledu na další vývoj dolaru preferujeme počkat na výsledky zasedání amerického Fedu v příštím týdnu a na říjnovou spotřebitelskou inflaci v USA o týden později.**

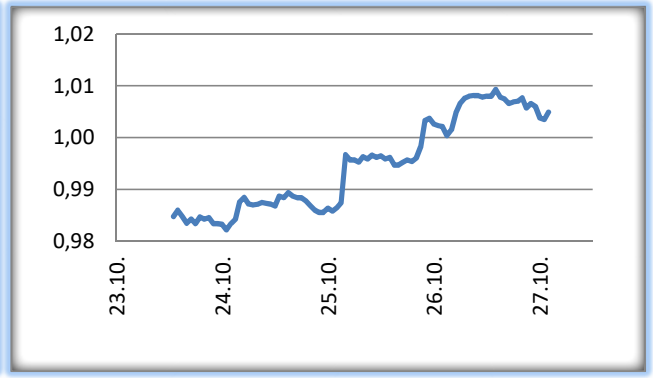
• V první polovině týdne byly zveřejněny říjnové indexy podnikatelských nálad (PMI, Ifo), které potvrdily další zhoršení důvěry mezi evropskými firmami a to především těmi průmyslovými. V Německu index PMI ve výrobě v říjnu poklesl na 45,7 ze zářijových 47,8 bodu, tedy hlouběji pod neutrální úroveň 50 bodů. Pokračuje trend snižování produkce a nových zakázek. Podniky ve výrobě i ve službách shodně poukazují na nejistý hospodářský výhled, vysoké ceny energií a nově i vyšší úrokové sazby. Kompozitní index PMI (výroba a služby) pro Německo jasně naznačuje další pokles německého HDP i ve 4. čtvrtletí letošního roku. Druhá největší ekonomika eurozóny, Francie, je na tom podle PMI sice lépe (v říjnu pokles kompozitního PMI na 50 bodů), ale i francouzské podniky trápí podobné problémy, jako jejich německé protějšky. Výsledně tak i ekonomika eurozóny směřuje pro konec letošního roku zcela zřetelně do hospodářské recese (v říjnu pokles kompozitního PMI na 47,1 bodu). V podobném duchu skončil i německý Ifo index – v říjnu pokles na 84,3 ze zářijových 84,4 bodu. Z mírného zlepšení ve složce očekávání je zatím předčasné dělat optimistické závěry.

• Hlavní makroekonomickou událostí v tomto týdnu bylo čtvrteční zasedání ECB. **ECB v souladu s tržním odhadem zvýšila úrokové sazby o 75 bazických bodů a hlavní sazba tak nově činí 2 % (naposledy se hlavní sazba takto vysoko nacházela na začátku roku 2009).** ECB avizovala, že hodlá sazby dále zvyšovat, aby zajistila včasný návrat inflace ke svému střednědobému inflačnímu cíli ve výši 2 %. Ohledně zvyšování sazeb bude záviset na vývoji inflace a evropské ekonomiky. Ke změně dochází v případě operací TLTRO III – ECB se od 23. listopadu rozhodla upravit úrokové sazby, respektive přistoupit k indexaci sazeb a to jak do data splatnosti, tak v případě předčasného splacení. Období extrémně levných dlouhodobých úvěrů (TLTRO) komerčním bankám se tak chýlí ke konci. Pokud jde o reinvestice jistin ze splatných cenných papírů zakoupených v rámci programu APP, tak ty budou zatím nadále pokračovat.

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.