



## KOMENTÁŘ

17. července 2020, 29. týden

### Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Ceny průmyslových výrobců v červnu poklesly o 0,1 % m/m a o 0,3 % r/r
- EZ** - Evropská centrální banka ponechala úrokové sazby i další nástroje měnové politiky beze změny
- PL** - Polská centrální banka by v případě výraznějšího posílení zlatého mohla intervenovat
- US** - Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly shodně o 0,6 % m/m i r/r

### Očekávané události a ukazatele

- CZ** - Konjunkturální průzkum (červenec)
- EZ** - Kompozitní index PMI (červenec) - předběžný odhad
- PL** - Maloobchodní tržby a průmyslová produkce (červen)
- US** - Data z trhu nemovitostí (červen)

### Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,61	26,72	26,57	26,66	-0,05	0,18%
USD/CZK	23,54	23,64	23,22	23,33	0,21	-0,90%
PLN/CZK	5,954	5,982	5,913	5,952	0,00	-0,03%
GBP/CZK	29,72	29,81	29,28	29,28	0,44	-1,51%
EUR/PLN	4,461	4,494	4,458	4,480	-0,02	0,44%
EUR/USD	1,1303	1,1452	1,1301	1,1427	-0,01	1,09%
EUR/HUF	352,93	355,90	352,56	353,57	-0,64	0,18%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,66	27,00	26,80	26,50	26,00
USD/CZK	23,33	24,55	24,81	24,09	23,01
PLN/CZK	5,95	6,00	5,96	5,96	5,91
EUR/USD	1,143	1,10	1,08	1,10	1,13

### 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

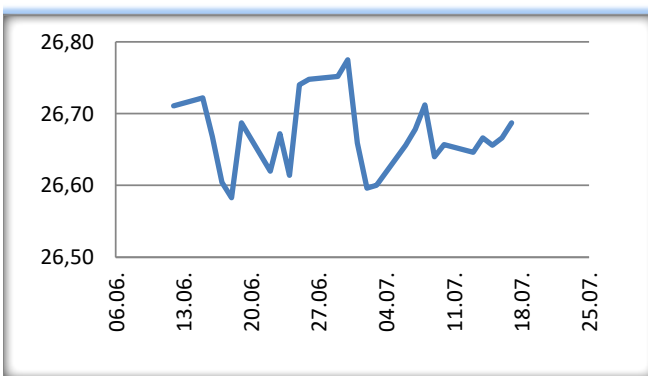
Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.8.	0,25	0,05	0,05	0,05
ECB	10.9.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	29.7.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

## Vývoj EUR/CZK

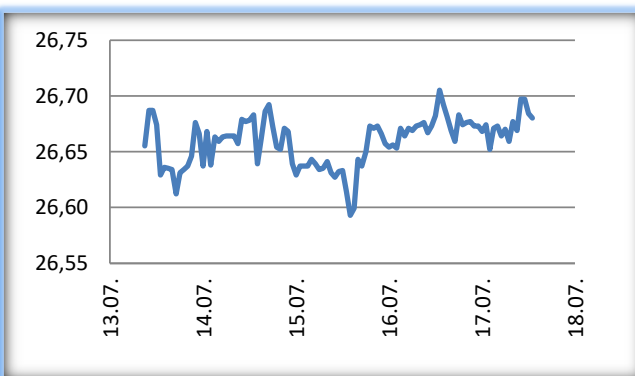
• Na měnovém páru koruny vůči euru i v tomto týdnu pokračovalo obchodování v postranním trendu vymezeném úrovněmi 26,50 – 26,90 CZK/EUR, který trvá již více než měsíc a půl. Konkrétněji v tomto týdnu převažovaly obchody v rozmezí 26,60 – 26,70 CZK/EUR. A zatím nic nenasvědčuje tomu, že by v příštím týdnu mělo dojít k zásadnější změně. Domácích makroekonomických statistik bude ve druhé polovině července málo a Česká národní banka zasedá až v srpnu. Rovněž současný sentiment na finančních trzích je spíše nakloněn pokračování postranního trendu.

• Význam automobilového průmyslu pro českou ekonomiku je všeobecně známý. Produkce motorových vozidel je jednoznačně největším odvětvím domácího průmyslu, když značná část produkce jde na vývoz, takže existuje i velmi silný vztah k zahraničnímu obchodu. Z tohoto pohledu jsou velmi důležitá čísla o poptávce po nových automobilech v EU, kde v červnu došlo meziročně k poklesu registrací nových osobních vozidel o 22,3 %. Po předchozích měsících, kdy byly registrace meziročně poloviční a v dubnu jen na čtvrtině, se tak sice jedná o zlepšení, ale **pravděpodobnost, že by se poptávka po automobilech v EU ve druhé polovině roku vzchopila tak, aby byly prodeje v souhrnu za celý letošní rok alespoň na nule, moc velká není.** Částečně lze sice očekávat realizaci odložených nákupů aut, ale ve větší míře lze předpokládat, že domácnosti i firmy budou šetřit. A upínat se příliš nelze ani ke šrotovnému, když Německo jde aktuálně cestou podpory elektromobility narozdíl od podpory aut se spalovacími motory tak jak tomu bylo v roce 2009. Doba se prostě mění, ať se nám to líbí nebo ne. Drobnou utěchou je tak alespoň skutečnost, že hlavním automobilkám působícím v ČR poklesly prodeje méně než konkurenci a automobily tak zaznamenaly zvýšení tržního podílu.

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### EUR/CZK - vývoj za poslední týden

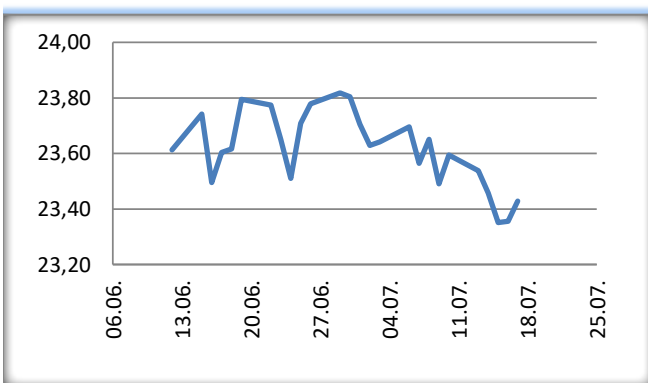


## Vývoj USD/CZK

• Vzhledem k tomu, že se koruna vůči euru a euro vůči dolaru v posledních týdnech pohybovaly v postranním trendu, tak není překvapivé, že postranní trend charakterizoval i obchodování na tomto měnovém páru. V tomto týdnu koruna vůči dolaru posilovala a dostala se až těsně nad úroveň 23,20 CZK/USD (nejvyšší hodnoty koruny za poslední čtyři měsíce). **O tom, jestli koruna v nejbližších dnech posílí ještě výrazněji a otestuje hladinu 23 CZK/USD se bude rozhodovat na hlavním měnovém páru EURUSD.** Relativně pozitivní náladu na finančních trzích lze přes rostoucí počet nově nakažených Covid-19 v USA vysvětlit optimistickými zprávami o účinnosti testovaných vakcín.

• V tomto týdnu většina makroekonomických statistik v USA překonávala tržní odhady. V červnu rychleji oproti tržnímu konsenzu vzrostla červnová spotřebitelská inflace (+0,6 % m/m a 0,6 % r/r), přičemž růst jádrové složky inflace setrval na 1,2 % r/r. Oživení si v červnu připsala i průmyslová produkce (+5,4 % m/m), ačkoliv meziročním srovnáním byla produkce o 10 % nižší. Spotřebitelský apetit Američanů v červnu po předchozích měsících uzavírek zrychlil, když maloobchodní tržby vzrostly o 7,5 % m/m a meziročně byl maloobchod dokonce lehce v plusu. Zpomaluje i počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, když týdenní přírůstek nově činil „jen“ 1,3 mil. osob. To je nejnižší přírůstek od začátku pandemie v USA, ale z pohledu dlouhodobého průměru se samozřejmě jedná stále o velmi vysoké číslo.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



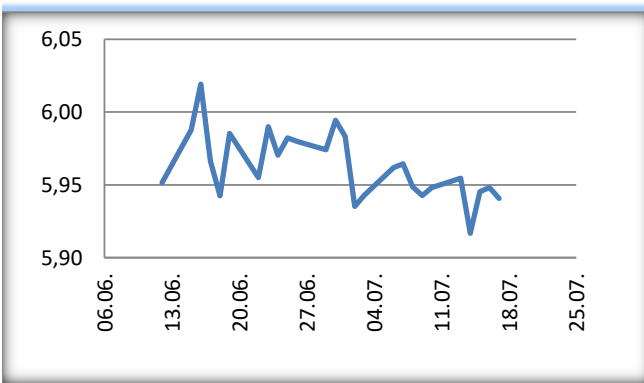
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



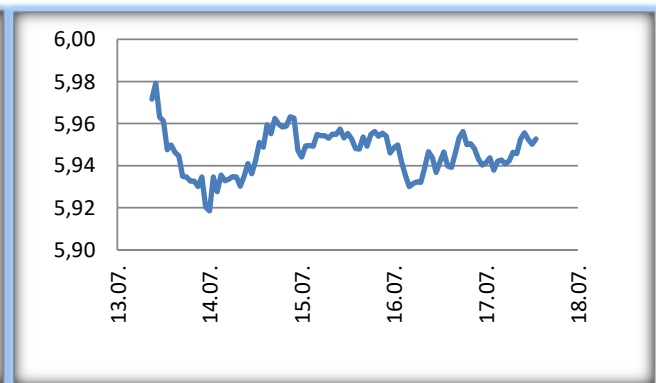
## Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému se v tomto týdnu odehrávalo výlučně pod hranicí 6 CZK/PLN. V pondělí dopoledne koruna posílila a ve zbytku týdne se obchodovalo primárně v rozmezí 5,93 – 5,97 CZK/PLN. Pondělní posílení koruny lze dát částečně do souvislosti s výsledkem druhého kola prezidentských voleb, které těsně vyhrál současný prezident A. Duda z vládní strany PiS (Právo a spravedlnost). Výsledek voleb znamená potvrzení toho, že může v podstatě bez omezení pokračovat současná vládní politika.
- Červencové zasedání polské centrální banky (NBP) se obešlo bez zásadnějších změn. S úrokovými sazbami se nehýbalo – hlavní sazba setrvává na 0,1 % a diskontní sazba na 0 %. **Záporným úrokovým sazbám není většina polských centrálních bankéřů příliš pozitivně nakloněna a pravděpodobnost, že NBP ponechá ve druhé polovině letošního roku sazby beze změny je poměrně vysoká.** Pokud by NBP potřebovala měnovou politiku dále uvolnit, tak se jako jednoznačně pravděpodobnější varianta jeví použití nekonvenčních nástrojů – jako první na řadu by pravděpodobně přišlo navýšení objemu nákupů státních dluhopisů v rámci programu kvantitativního uvolňování. NBP na zasedání rovněž představila hrubý odhad vývoje HDP pro letošní rok (očekáván pokles polské ekonomiky v rozmezí -7,2 % až -4,2 %). Letošní růst spotřebitelské inflace NBP očekává v rozmezí 2,9 % až 3,6 %. V tomto týdnu byl zveřejněn i záznam z červnového zasedání NBP a za pozornost stojí, že **polští centrální bankéři považují slabší kurz zlotého za nezbytnou podmínku rychlého hospodářského oživení.** Proto nelze vůbec vyloučit, že pokud by zlotý začal v nadcházejících týdnech posilovat a testovat úroveň 4,40 PLN/EUR ze začátku června, tak by NBP mohla intervenovat na oslabení zlotého.
- Z makroekonomických statistik stála za pozornost červnová spotřebitelská inflace (+0,6 % m/m a 3,3 % r/r), přičemž jádrová složka inflace zrychlila na 4,1 % r/r (nejvyšší hodnota od r. 2001). Momentálně však inflace kulminuje a druhá polovina roku bude již více ve znamení zpomalování inflace a zvolnění inflačních tlaků.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



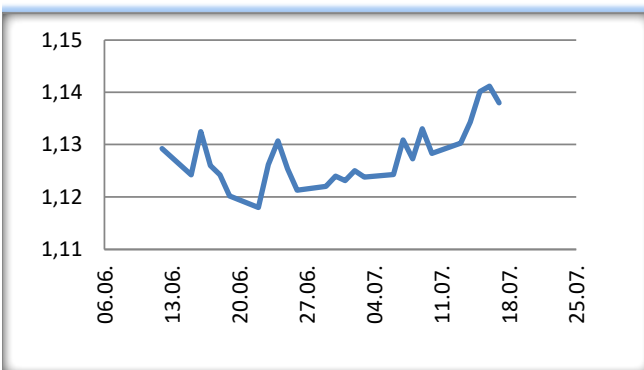
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



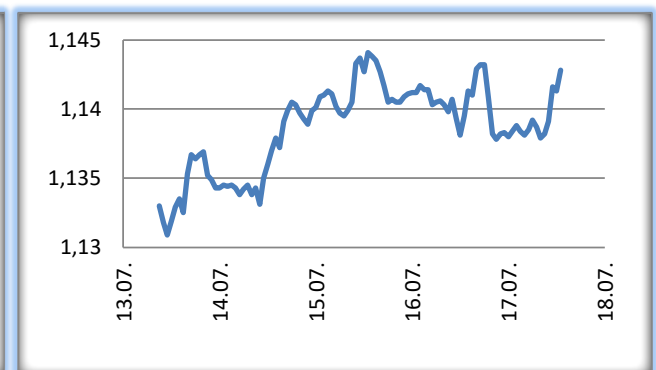
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro vůči dolaru zaměřilo v průběhu týdne nad hladinu 1,14 USD/EUR a ve středu testovalo hladinu 1,145 (čtyřměsíční maximum eura). Posílení eura však zatím nebylo natolik důrazné, aby byl negován postranní trend na eurodolaru z posledních týdnů. Zdá se, že zasedání Evropské centrální banky (ECB) tento čtvrtek euru dostačeny impuls k výraznějšímu posílení eura nad hladinu 1,15 neposkytla a je otázkou, zda dostatečný argument poskytne dnešní zasedání Evropské rady, které se pravděpodobně protáhne až do víkendu. Hlavním tématem jednání bude fond na podporu evropské ekonomiky ve výši 750 mld. eur a také rozpočet na období 2021 až 2027 v souhrnné výši přes 1 bilión eur. Jednotlivé země mají své partikulární zájmy, takže je již dopředu jasné, že vyjednávání nebudou jednoduchá.
- **Čtvrtěční zasedání ECB tentokrát nepřekvapilo a i tržní reakce na tiskovou konferenci s prezidentkou Ch. Lagardeovou byla poměrně umírněná. ECB tentokrát ponechala nástroje měnové politiky (úrokové sazby, programy PEPP a APP, TLTRO atd.) beze změny.** Lagardeová zdůraznila, že uvolněná měnová politika je nezbytná k tomu, aby inflace ve střednědobém horizontu zaměřila ke 2 % a zopakovala, že ambiciózní a koordinovaná fiskální politika je klíčová pro hospodářské oživení eurozóny.

### 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.

---