



KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

1 8. - 5. 8. 2016

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Bankovní rada ČNB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,05 %
- CZ - Maloobchodní tržby v červnu vzrostly o 1,5 % m/m a o 6,2 % r/r
- EZ - Maloobchodní tržby v červnu oproti květnu stagnovaly a vzrostly o 1,6 % r/r
- US - V červenci bylo v USA vytvořeno 255 tis. nových pracovních míst

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Průmyslová produkce
- CZ - Index spotřebitelských cen
- DE - Průmyslová produkce
- US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,03	27,07	26,98	27,01	0,02	-0,07%
USD/CZK	24,17	24,31	24,04	24,39	-0,22	0,91%
PLN/CZK	6,191	6,313	6,184	6,308	-0,12	1,86%
GBP/CZK	31,87	32,38	31,73	31,84	0,03	-0,11%
EUR/PLN	4,358	4,367	4,273	4,289	0,07	-1,61%
EUR/USD	1,1172	1,1233	1,1112	1,1071	0,01	-0,91%
EUR/HUF	310,98	312,10	310,38	310,55	0,43	-0,14%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,01	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,39	24,20	23,98	23,57	22,58
PLN/CZK	6,31	6,23	6,23	6,45	6,45
EUR/USD	1,107	1,12	1,13	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

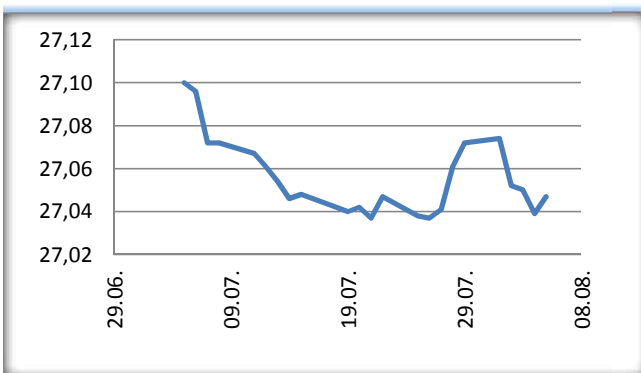
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	4.8.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	8.9.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	21.9.	0,50	0,50	0,75	0,75

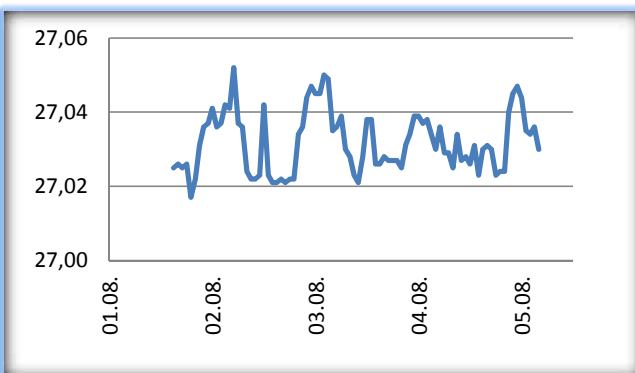
Vývoj EUR/CZK

- Koruna se vůči euru během celého týdne pohybovala v těsné blízkosti intervenční hladiny 27 CZK/EUR. Kurz koruny nijak neovlivnilo ani čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB).
- Popáté v letošním roce a poprvé v pozměněném složení (V. Benda a T. Nidetzký nahradili M. Singera a K. Janáčka, na místo guvernéra byl jmenován J. Rusnok) zasedala v tomto týdnu bankovní rada ČNB. Podle předpokladů ČNB s úrokovými sazbami nehýbala (hlavní sazba zůstává na 0,05 %) a v platnosti ponechala i intervenční závazek, tj. nedovolit koruně posílit pod hladinu 27 CZK/EUR. ČNB nadále počítá s tím, že intervenční režim bude držet minimálně do poloviny roku 2017. **Zavedení záporných úrokových sazeb zůstává i nadále spíše jen teoretickou možností, než relevantním scénářem pro období nadcházejícího roku.**
- ČNB v srpnové prognóze počítá oproti květnu s rychlejším růstem spotřebitelské inflace ve druhé polovině letošního roku i v roce 2017. **Konkrétně by podle ČNB měla inflace dosáhnout dvouprocentního inflačního cíle již ve 2. čtvrtletí příštího roku a nad 2 % by se měla nacházet i ve druhé polovině příštího roku.** V případě HDP ČNB nově počítá s mírně slabším ekonomickým růstem v závěru letošního roku a úpravy směrem dolů se dočkal i výhled růstu HDP pro rok 2017 (důvodem je očekávaný slabší růst zahraniční poptávky v roce 2017).
- V prvním srpnovém týdnu bylo zveřejněno i několik domácích ekonomických dat. Horší čísla přišla překvapivě z průmyslu, když červencový index PMI poklesl pod neutrální hladinu 50 bodů. **Pokud by se index PMI nacházel pod 50 body i v nadcházejících měsících, jednalo by se o signál, že průmyslová aktivita ve druhé polovině roku bude klesat. Proti tomuto černému scénáři však momentálně hovoří dva faktory – stále relativně slušná nálada v průmyslu podle šetření Českého statistického úřadu a pozitivní vývoj průmyslu v Německu (červencový PMI index činil 53,8 bodu).** Oproti ukazateli PMI naopak páteční údaje o maloobchodních tržbách naznačují, že spotřeba domácností velmi solidně poroste i ve druhé polovině roku.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



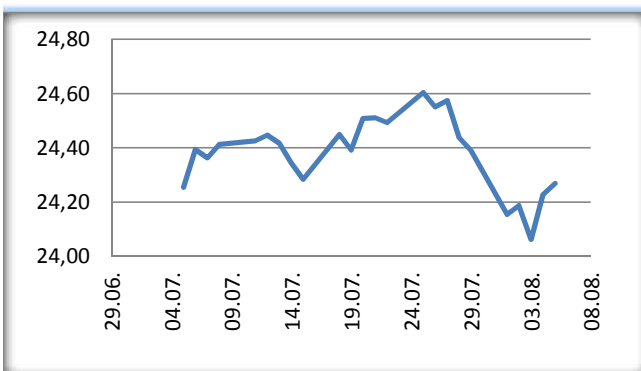
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



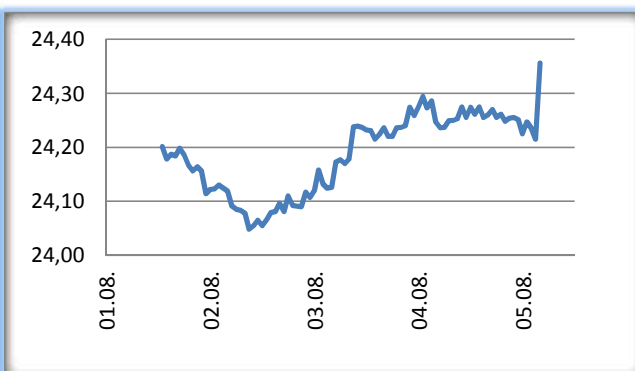
Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru zkraje týdne posílila až do těsné blízkosti hladiny 24 CZK/USD, avšak během středy a čtvrtku pro změnu oslabovala. V pátek po silných datech z amerického pracovního trhu koruna zamířila nad hladinu 24,30 CZK/USD.
- Během týdne chodily z americké ekonomiky převážně mírně pozitivní statistiky. Růst příjmů a výdajů amerických domácností víceméně korespondoval s předběžnými odhady. Nálada ve službách podle indexu ISM zůstává přes mírný pokles solidní. Podle ukazatele ADP v červenci dále rostla zaměstnanost v soukromém sektoru.
- Hlavní událostí byly však v USA až páteční data z pracovního trhu. **Červenec pozitivně překvapil, když v USA bylo vytvořeno 255 tis. nových pracovních míst mimo zemědělský sektor.** Míra nezaměstnanosti v červenci sice stagnovala na 4,9 %, avšak míra zaměstnanosti vzrostla, stejně jako hodinové výdělky. **Otázkou je, zda pozitivní vývoj na pracovním trhu bude stačit k tomu, aby americká centrální banka (Fed) v září zvýšila úrokové sazby.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



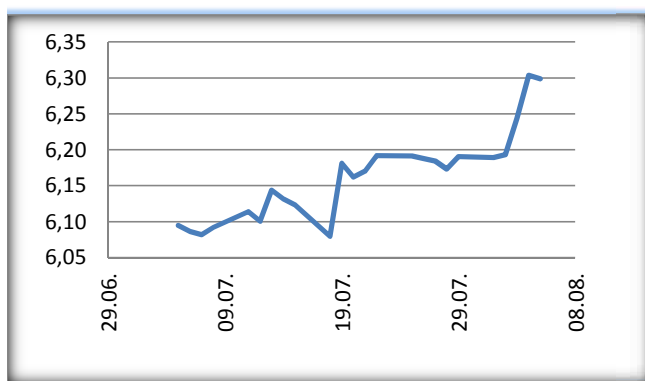
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Polské měně se v tomto týdnu dařilo. Zlotý výrazně posílil vůči euru i americkému dolaru, z čehož vyplývá, že zisky si připsal i ke koruně. Obchodování se během týdne přesunulo nad hladinu 6,30 CZK/PLN.
- Zlotý pozitivně reagoval na dvě skutečnosti. První skutečností byl návrh kanceláře polského prezidenta na řešení hypoték ve švýcarských francích. Návrh předpokládá, že banky sníží klientům budoucí splátky hypoték o kurzový rozdíl mezi zlotým a švýcarským frankem. Předběžné ztráty bankovního sektoru by se měly pohybovat mezi 3,6 – 4 mld. zlotých, což je zhruba o polovinu méně, než jaké byly původní předpoklady. Druhou skutečností byla **slova guvernéra polské centrální banky (NBP) A. Gapińského, který prohlásil, že zlotý je oproti euru podhodnocen. Pokud uvážíme, že Polsko se již nachází přes dva roky v deflaci, tak případné posílení zlotého by růstu cen nepomohlo a setrvání země v deflaci ještě prodloužilo.**
- Zkraje týdne byl ještě zveřejněn průmyslový index PMI, jehož hodnota v červenci poklesla na 50,3 bodu. 50 bodů přitom představuje neutrální hranici, což znamená stagnaci průmyslové výroby. Nejvýrazněji se do poklesu hodnoty PMI promítly slabší zakázky ze zahraničí, které však příliš nekorespondují s relativně slušnými výsledky obdobného indexu v Německu či ve Francii. Podobně jako v ČR, tak i v Polsku platí, že pro vytvoření relevantního závěru bude nutné počkat na výsledky srpnového PMI.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



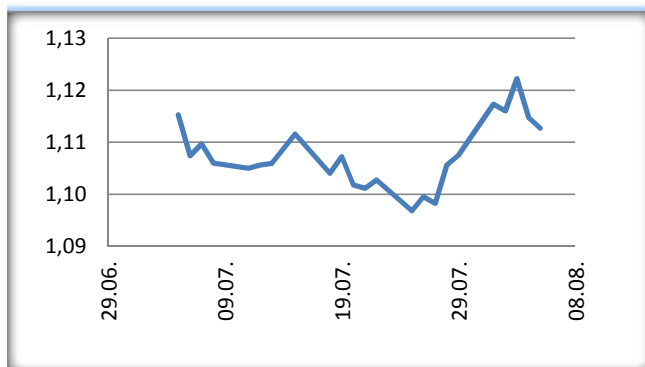
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



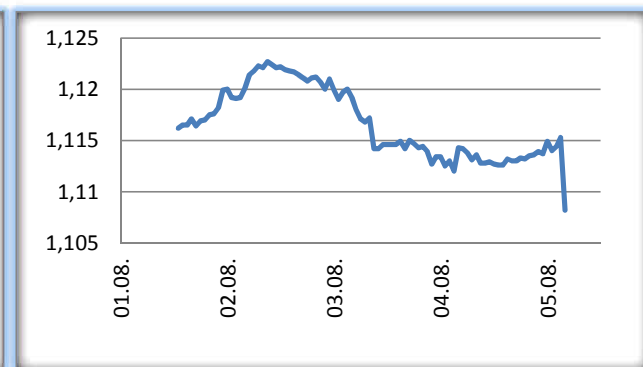
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro v první polovině týdne dokázalo posílit nad hladinu 1,12 USD/EUR, na nejsilnější hodnoty od červnového brexitu. Během středy a čtvrtku však euro ztrácelo a **v pátek po silných datech z amerického pracovního trhu zamířilo pod hladinu 1,11 USD/EUR.**
- Obchodování na eurodolaru bylo v tomto týdnu specifické. Na jedné straně bylo ovlivněno událostmi z konce července, kdy se americká centrální banka (Fed) dále neurčitě vyjádřila k možnému zvýšení úrokových sazeb a následně zklamal odhad růstu amerického HDP ve 2. čtvrtletí. Na druhé straně se čekalo na dnešní data (5. srpna) z amerického pracovního trhu.
- Z ekonomických dat stály v tomto týdnu za pozornost indexy PMI v eurozóně. **Obavy, že podniky napříč eurozónou vyhodnotí brexit jako krajně negativní událost, se zatím nepotvrdily. Jak průmyslu, tak ve službách se naopak nálada firem oproti červnu zvýšila.** V PMI za maloobchod táhla souhrnný index dolů Itálie, zatímco Francie i Německo vykázalo celkem solidní výsledky.
- Zveřejněna byla v týdnu i červnová data z maloobchodu, která jsou důležitým vodítkem pro vývoj spotřeby domácností. Ta je přitom letos hlavním motorem růstu evropské ekonomiky. V rámci Evropské unie se projevují celkem výrazné rozdíly v ochetě spotřebitelů utrácet. Pozitivně jsou spotřebitelé naladěni ve středoevropských a východoevropských zemích, ale např. i ve Španělsku či v Irsku. Nákupní horečka panuje v Rumunsku, kde tržby obchodníků vzrostly za první polovinu roku o více jak 17 %. Naopak nižší prodeje zaznamenávají obchodníci v Belgii a v Řecku. Ve Velké Británii se obchodníkům v první polovině roku sice dařilo, otázkou je, jak tomu bude ve druhé polovině. Brexit se pravděpodobně do útrat spotřebitelů promítne negativně.

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.
