



- Koruna vůči euru již na dohled hranice 25 CZK/EUR
- V příštím týdnu bude zveřejněn zpřesněný odhad HDP za letošní 2. čtvrtletí

Koruna vůči euru od začátku srpna, respektive po srpnovém zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), posiluje a v průběhu tohoto týdne se obchodování dostalo již těsně nad hranici 25 CZK/EUR. O tom, že se obchodování s korunou po jejím oslabení na začátku léta (červen/červenec) pravděpodobně následně stabilizuje v rozmezí 25 – 25,50 CZK/EUR, jsem několikrát psal.

Udrží se ještě koruna v závěru srpna a během září ve zmiňovaném rozmezí 25 – 25,50 CZK/EUR nebo se jí otevírají dveře k dalšímu posilování hlouběji pod hranici 25 CZK/EUR a k testování letošních maxim (24,60 CZK/EUR)? Domnívám se, že první varianta (pokračování obchodování v rozmezí 25 – 25,50) je pravděpodobnější. Výhled na silnější oživení české ekonomiky ve druhé polovině letošního roku totiž začíná dostávat stále větší trhliny. Tvrdých statistik za léto zatím mnoho nemáme, když červencová čísla z průmyslu, maloobchodu, stavebnictví či zahraničního obchodu budou zveřejněna až na začátku září. Z měkkých ukazatelů (konjunkturální průzkumy, PMI) to však vypadá, že se žádný hospodářský rozjezd nekoná. Naopak. Pokud k tomu přimíchám slabá čísla z Německa, které se ve druhé polovině roku může dostat reálně do recese, tak budeme možná rádi, když se udrží růstové tempo české ekonomiky z první poloviny letošního roku. Především z německého průmyslu jsou čísla opravdu velmi slabá, což v tomto týdnu opět dokumentoval srpnový index PMI ve výrobě (42,1 bodu).

Druhým faktorem, který podle mě hovoří proti dalšímu posilování koruny v nejbližších týdnech, je riziko výrazného nárůstu negativního sentimentu na finančních trzích během září. Začátek srpna jasně ukázal, jak moc jsou nyní finanční trhy citlivé na slabší čísla z americké ekonomiky, které zavánějí recesí. Normálně je většinou září měsícem, kdy dochází k nárůstu rizika na finančních trzích s možným negativním přesahem na měny rychle se rozvíjejících trhů. A tento zářijový efekt může být letos ještě silnější. Případná horší srpnová čísla z amerického pracovního trhu totiž mohou hned zkraje září znovu rozproudit obavy z blížící se recese v USA a zpustit opětovné výprodeje na akciových trzích. V září zároveň zasedají centrální banky v eurozóně (12/9) i v USA (18/9) a na konci září i v ČR (25/9). V USA téměř jistě Fed poprvé od března 2020 sníží úrokové sazby. V neposlední řadě se blíží i prezidentské volby v USA, takže i politika bude v září větším zdrojem nejistoty.

Ve zkratce výše uvedené faktory podle mě hovoří proti dalšímu posilování koruny v nejbližších týdnech. Na druhou stranu je nutné zmínit, že by koruně mohlo pomáhat případné rychlé oslabování amerického dolaru, pokud by z americké ekonomiky chodila slabá čísla a finanční trh by začal naceňovat, že Fed bude do konce letošního roku prudce snižovat úrokové sazby. Spíše se však domnívám, že by koruně i při oslabování dolaru bránila v posilování vůči euru vyšší riziková averze na finančních trzích.

Z pohledu domácích makroekonomických statistik stojí v příštím týdnu za pozornost srpnové konjunkturální průzkumy (26/8). Bude důležité sledovat, jak si vedl průmysl (v červenci výrazný propad důvěry, který vymazal růst průmyslové důvěry za červen), jehož výsledky vykazují v letošním roce vysokou kolísavost. A to především kvůli velmi proměnlivému očekávanému vývoji výrobní činnosti v tříměsíčním výhledu. Důležité bude rovněž sledovat, zda pokračoval pozvolný pokles spotřebitelské důvěry z předchozích měsíců. V samotném závěru srpna (30/8) bude zveřejněn zpřesněný odhad HDP za letošní 2. čtvrtletí včetně struktury. Podle předběžného odhadu z konce července HDP rostl o 0,3 % k/k a o 0,4 % r/r, když kladně k mezikvartálnímu růstu HDP přispěla především domácí poptávka, zatímco negativní vliv měla zahraniční poptávka.

Vývoj EURCZK v tomto týdnu

