Citfin

Týdenní komentář

Hospodářská komora | 24. 7. 2026

- **Blízkovýchodní konflikt opět eskaluje a ropa Brent se v průběhu týdne přehoupla přes 100 USD za barel.**
- **Koruna zůstává stabilní a vůči euru posílila pod hladinu 24,20 EURCZK. ECB ponechala sazby beze změny.**

Když jsem naposledy v závěru června psal týdenní komentář, tak konflikt na Blízkém východě ustupoval do pozadí a ceny energetických komodit se dostaly téměř na hodnoty z konce února. Minimálně to tedy platilo pro ropu. Zároveň to vypadlo, že léto bude geopoliticky klidnější.

Vše je ale jinak. **Blízkovýchodní konflikt se v červenci opět rozhořel a oživují se obavy ze širšího globálního stagflačního šoku.** K téměř uzavřenému Hormuzskému průlivu se nově přidává zvýšené riziko a první odklony tankerů v oblasti průlivu Bab-al-Mandab, když jemenští Húsíové vyhlásili námořní blokádu Saúdské Arábie a lodí se saúdskou vazbou. Přes tento průliv přitom proudí ropa ze saudského přístavu Yanbu primárně do Asie. S ohledem na tento vývoj tak není překvapivé, že **ropa Brent prudce zdražila až nad 100 USD za barel.**

Negativní zprávou je, že paralelně prudce zdražil i zemní plyn, který se na uzlu TTF pro evropský trh dostal nad 60 EUR za MWh a je de facto nejdražší od začátku blízkovýchodního konfliktu. Podle Gas Infrastructure Europe byly zásobníky EU k 21. červenci naplněny na 54,2 %. Současná naplněnost je výrazně pod obvyklou hodnotou pro druhou polovinu července a Evropa proto musí před zimou pokračovat v poměrně intenzivních nákupech a vtláčení plynu. Doplňování evropských zásobníků bylo přitom ve 2. čtvrtletí pomalejší, než je obvyklé, protože vysoké okamžité ceny plynu a nepříznivý rozdíl mezi letními a zimními kontrakty omezovaly motivaci obchodníků nakupovat plyn do zásoby.

Ceny energetických komodit nadále představují významné proinflační riziko. Pokud by zůstaly zvýšené delší dobu, mohly by současně tlumit spotřebu a hospodářský růst, a působit tak stagflačně. V červnu přitom spotřebitelská inflace v ČR zpomalila na 1,5 % meziročně, nejníže od února, kdy činila 1,4 %. K jejímu poklesu přispěla zejména korekce cen pohonných hmot a výrazné zlevnění potravin. Obnovený růst cen ropy v červenci se však může v následujících měsících promítnout do cen pohonných hmot a znovu zvýšit celkovou inflaci. Ta je letos tlumena především dočasnými a volatilními vlivy, zejména poklesem cen potravin a elektřiny, zatímco jádrová inflace zůstává zvýšená na 2,8 % meziročně. Pokud by se obnovil růst cen potravin, vyprchal meziroční srovnávací efekt převedení poplatku za POZE na stát a ceny ropy i zemního plynu zůstaly vysoké, mohla by se inflace na začátku roku 2027 velmi dobře dostat nad 3 %.

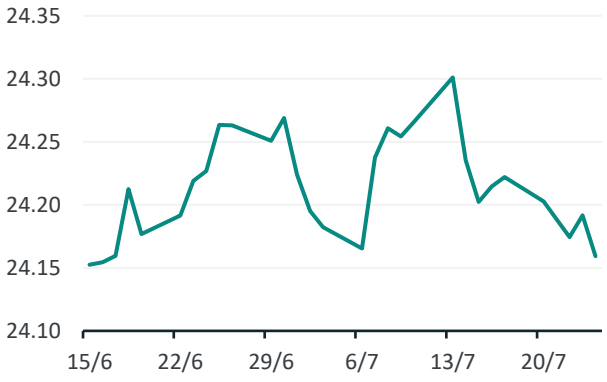
Na devizovém trhu došlo v tomto týdnu k oslabení eura vůči dolaru pod hladinu 1,14 EURUSD, když společná evropská měna negativně reagovala na zdražování energetických komodit, které zhoršují vyhlídky evropského hospodářského růstu. **Euru nepomohlo ani zasedání Evropské centrální banky (ECB), na kterém byl nepřímo naznačen příklon k zářijovému zvýšení úrokových sazeb**, ani růst cen eurových tržních sazeb. V tomto týdnu totiž začaly růst i tržní sazby v USA, když část trhu začíná opět více spekulovat nad možností, že americký Fed v příštím týdnu zvýší úrokové sazby.

Opětovná eskalace blízkovýchodního konfliktu zatím nechává korunu v klidu. Minimálně to tedy platí pro měnový pár EURCZK. Vůči euru koruna dokonce v tomto týdnu posílila pod hladinu 24,20 EURCZK a v jeho průběhu testovala červencové maximum na úrovni 24,15 EURCZK. Vůči dolaru koruna mírně oslabila a obchodování se odehrávalo primárně v širším okolí hladiny 21,20 USDCZK. Pokud by pokračoval růst cen energetických komodit a Fed na červencovém zasedání zvýšil úrokové sazby, tak by podle mě však bylo oslabení koruny jen otázkou času.

V příštím týdnu bude v ČR zveřejněn předběžný odhad HDP za 2. čtvrtletí (30/7). V eurozóně bude zveřejněn předběžný odhad červencové inflace HICP (31/7). Z globálního pohledu bude hlavní pozornost upřena na zasedání americké centrální banky Fed (29/7), na kterém nelze zcela vyloučit zvýšení úrokových sazeb o 25 bodů. O poznání pravděpodobnější je však až zářijový termín. V neposlední řadě budou finanční trhy i nadále sledovat vývoj konfliktu na Blízkém východě.

Prognóza na měnový pár EURCZK ZDE a na USDCZK ZDE.

Vývoj EURCZK za poslední měsíc



Tato zpráva je pouze informativní, v žádném případě se nejedná o radu, doporučení, ani investiční poradenství ve smyslu § 4 písm. e) zákona č. 256/2004 Sb. o podnikání na kapitálovém trhu.

800 311 010 | info@citfin.cz
www.citfin.cz