



KOMENTÁŘ

24. března 2017, 12. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v březnu poklesla o 1,4 bodu na hodnotu 96,6
- EZ - Souhrnný index nákupních manažerů PMI podle předběžného odhadu vzrostl na 56,7 bodu
- PL - Míra registrované nezaměstnanosti v únoru poklesla na 8,5 %
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v únoru vzrostly o 1,7 % m/m

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo (březen)
- EZ - Index spotřebitelských cen (březen) - předběžný odhad
- US - Spotřebitelská důvěra (březen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,02	27,03	26,99	27,02	0,00	0,00%
USD/CZK	25,15	25,20	24,95	25,02	0,14	-0,54%
PLN/CZK	6,304	6,346	6,283	6,322	-0,02	0,29%
GBP/CZK	31,10	31,39	30,93	31,29	-0,19	0,62%
EUR/PLN	4,281	4,291	4,256	4,265	0,02	-0,37%
EUR/USD	1,0738	1,0825	1,0717	1,0797	-0,01	0,55%
EUR/HUF	309,56	309,85	307,92	309,97	-0,41	0,13%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,02	27,05	26,00	26,00	25,70
USD/CZK	25,02	26,01	25,24	24,53	23,36
PLN/CZK	6,32	6,22	6,05	6,05	6,12
EUR/USD	1,080	1,04	1,03	1,06	1,10

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

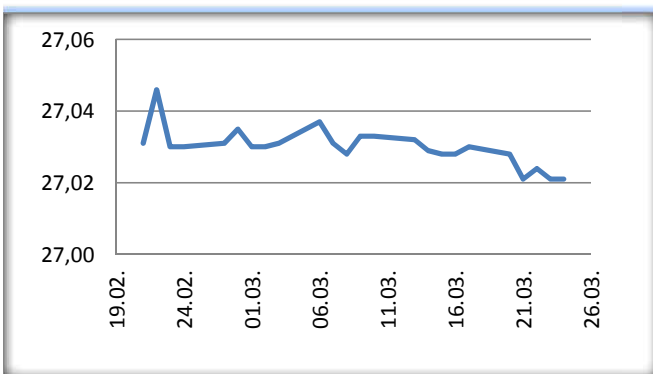
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	30.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	27.4.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	3.5.	1,00	1,00	1,25	1,50

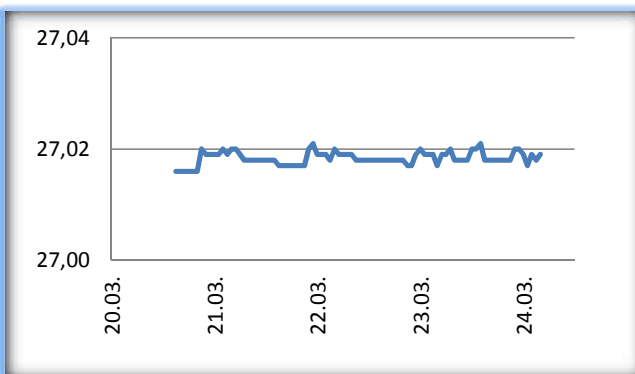
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu nijak nevybočilo z trendu posledních měsíců. Na spotovém trhu se obchodovalo opět výlučně v blízkosti hranice 27 CZK/EUR. Vzhledem k výrokům M. Zemana jsme v týdnu viděli poměrně zajímavé pohyby na forwardech s kratší splatností.
- Domácí ekonomice se daří, když situace v českém hospodářství je na začátku letošního roku nesrovnatelně lepší než ta z kraje roku 2013, tedy před čtyřmi lety. Ekonomika roste, míra nezaměstnanosti je rekordně nízká a důvěra mezi podnikateli je i přes březnový pokles stále poměrně vysoká. Růst ekonomiky se nachází v blízkosti svého potenciálu a spotřebitelská inflace zamířila nad 2 %. Podmínky pro ukončení intervenčního režimu jsou tak téměř ideální, čímž se dostáváme do příštího týdne, kdy ve čtvrtek 30. března zasedá bankovní rada České národní banky (ČNB). **Na základě ekonomických fundamentů by ČNB po více jak třech letech mohla ukončit intervenční režim a dát koruně prostor k posílení. K tomu však ještě velmi pravděpodobně nedojde, když vycházíme z předpokladu, že ČNB dostojí svému závazku neukončit intervenční režim dříve než ve 2. čtvrtletí letošního roku.**
- Na ukončení intervenčního závazku však ČNB nemusí čekat až na další velké zasedání 4. května, ale k ukončení může dojít kdykoliv v dubnu, respektive kterýkoliv čtvrtek v dubnu. V nadcházejících týdnech se tak vyplatí být ve čtvrtky ve střehu. A tím se dostáváme i ke slověmu prezidenta M. Zemana, který v tomto týdnu prohlásil, že ukončení intervenčního režimu přijde dříve, než se nadějeme. Do konce března ještě každopádně pár dní zbývá.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



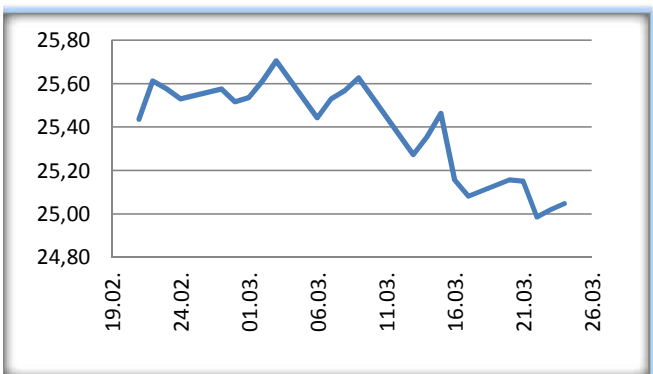
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



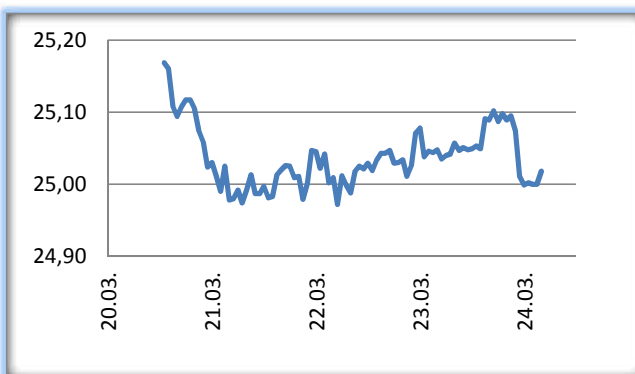
Vývoj USD/CZK

- Koruna v minulém týdnu posílila a přiblížila se hladině 25 CZK/USD. Tento týden nebyl zdaleka tak nabitý informacemi jako týden minulý a vývoj na devizovém trhu byl o poznání klidnější. Koruna však přesto dále mírně posilovala a v průběhu týdne nebyly výjimkou obchody pod hladinou 25 CZK/USD.
- Trh v tomto týdnu ještě částečně vstřebával rozhodnutí Americké centrální banky (Fed) z předchozího týdne, která zvýšila úrokové sazby o 0,25 procentního bodu, ale zároveň nijak neposunula výhled na růst úrokových sazeb v letošním a v příštím roce. Vycházíme nyní z předpokladu, že měnová politika Fedu je v kurzu dolaru již z velké části promítnuta. **Co však v kurzu dolaru promítnuto není, je možné zklamání z ekonomického programu prezidenta D. Trumpa. Nikoliv však zklamání z jeho obsahu, ale z toho, že obsah stále není znám a vypadá to, že ani v nejbližším čase znám nebude.** Tato skutečnost samozřejmě vyvolává určité pochyby s ohledem na to, jak moc reformní program bude a zda realita nebude výrazně zaostávat za předvolebními a povolebními sliby. V tomto kontextu se nelze divit americkým centrálním bankéřům, kteří se nechtěli směrem k budoucímu pohybu úrokových sazeb vyjadřovat příliš jasně. Od Fedu tak v nejbližších měsících žádnou velkou akci nečekejme. **I Fed si bude chtít nejprve počkat na detaily ekonomické reformy, než začne "úrokově" jednat.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



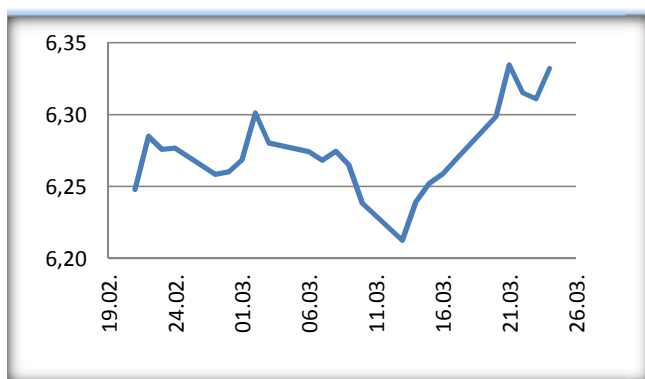
USD/CZK - vývoj za poslední týden



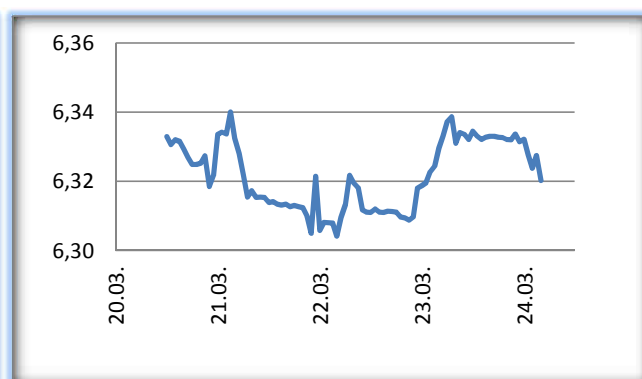
Vývoj PLN/CZK

- Na měnovém páru s polským zlotým se koruna pohybovala nad hladinou 6,30 CZK/PLN, na nejslabších hodnotách od loňského srpna.
- Tento týden nebyl příliš bohatý na nová data z polské ekonomiky. Ta data, která byla zveřejněna, však jednoznačně potvrdila, že polské hospodářství jede na plné obrátky. To je dobře patrné na míře registrované nezaměstnanosti, která byla v únoru nejnižší od roku 2008, konkrétně na 8,5 %. Počet nezaměstnaných se mezitím snížil skoro o 270 tis. osob a počet nabízených volných pracovních míst se kontinuálně zvyšuje. V Polsku podobně jako v ČR jsou tak ideální podmínky pro rychlejší růst mezd v letošním roce.
- Kromě nezaměstnanosti stál v týdnu za pozornost i zápis z posledního zasedání Polské centrální banky (NBP). NBP již s úrokovými sazbami hodně dlouho nehýbala (naposledy v březnu 2015) a v letošním roce ani hýbat nebude. Inflaci se NBP znepokojovat nemusí a není proto důvod sazby zvyšovat. Na druhé straně ke snížení sazeb by se důvody hledaly opravdu jen těžko. **Výsledkem tedy bude zmíněná stabilita sazeb v kombinaci s rychlým růstem HDP, který by se letos mohl zezdola přiblížit i 4 %.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



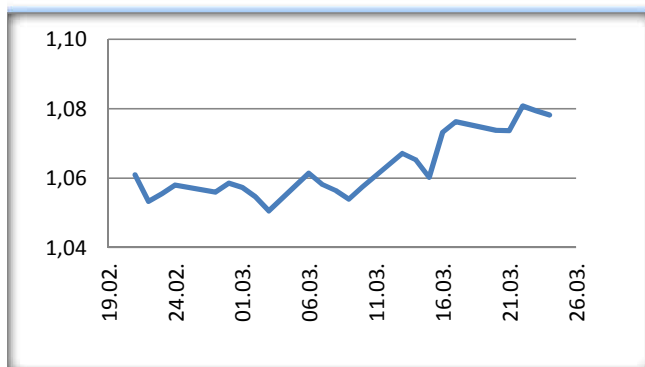
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



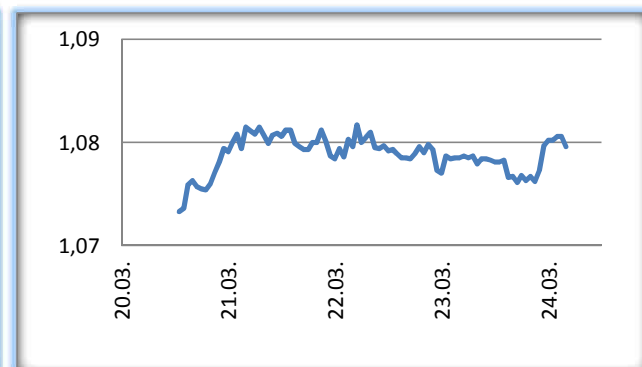
Vývoj EUR/USD

- Obchodování na hlavním, měnovém páru probíhalo v tomto týdnu v těsném pásmu 1,072 – 1,083 USD/EUR. Výraznějším ziskům eura bránilo pásmo 1,08 – 1,087 USD/EUR, což je čtyřměsíční maximum společné evropské měny.
- **Evropské ekonomice se daří nejlépe za posledních šest let. Takováto interpretace dnes zveřejněného indexu PMI za eurozónu sice není úplně přesná, avšak to nic nemění na tom, že se evropské ekonomice zkraje roku prostě daří a to s ohledem na všechny pesimistické předpovědi (D. Trump, Brexit, francouzské prezidentské volby a další).** Index PMI vyjadřuje náladu mezi evropskými podniky, přičemž hraniční čarou je úroveň 50 bodů. Platí, že čím více nad 50 body, tím lépe. V březnu se souhrnný index PMI za eurozónu vyšplhal na 56,7 bodu, což je nejvyšší hodnota za posledních 71 měsíců. To by se mělo odrazit i do velmi solidního růstu evropské ekonomiky v 1. čtvrtletí. Podnikům roste produkce, nabírají nové zaměstnance a řada z nich si oproti minulým rokem může dovolit zvýšit ceny.
- Ukazatel PMI je důležitý i pro českou ekonomiku, vzhledem k tomu, že ČR je exportně silně závislá na eurozóně. Ostatně podobně jako zbylé středoevropské země. **Lepší indexy PMI a rostoucí cenové tlaky obnovují spekulace, že by mohla Evropská centrální banka (ECB) začít ve druhé polovině letošního roku omezovat výkup cenných papírů v rámci programu QE. Na to je však podle mě stále brzy, protože hospodářská situace v jihoevropských zemích zdaleka ještě není tak dobrá, aby generovala rychlejší růst mezd a tudíž i jádrovou inflaci.**

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.
