



KOMENTÁŘ

9. dubna 2021, 14. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Průmyslová produkce v únoru poklesla o 2,0 % m/m a o 2,6 % r/r
- DE - Průmyslová produkce v únoru poklesla o 1,6 % a o 6,4 % r/r
- EZ - Kompozitní index PMI v březnu po zpřesnění zvýšen na 53,2 bodu
- PL - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 0,10 %

Očekávané události a ukazatele

- CZ - Index spotřebitelských cen (březen)
- DE - Index ekonomického sentimentu ZEW (duben)
- PL - Index spotřebitelských cen (březen)
- US - Index spotřebitelských cen (březen), Maloobchodní tržby (březen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,08	26,11	25,78	25,92	0,16	-0,60%
USD/CZK	22,16	22,21	21,64	21,79	0,37	-1,69%
PLN/CZK	5,653	5,699	5,629	5,698	-0,04	0,79%
GBP/CZK	30,57	30,76	29,71	29,84	0,73	-2,45%
EUR/PLN	4,583	4,608	4,539	4,548	0,04	-0,78%
EUR/USD	1,1760	1,1927	1,1738	1,1894	-0,01	1,13%
EUR/HUF	360,60	361,59	357,90	359,42	1,18	-0,33%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,92	25,80	25,70	25,50	25,20
USD/CZK	21,79	21,86	21,42	21,07	20,49
PLN/CZK	5,70	5,67	5,71	5,67	5,66
EUR/USD	1,189	1,18	1,20	1,21	1,23

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,27	0,31	0,36	0,43	0,56
LIBOR USD	0,0904	0,1030	0,1938	0,2110	0,2820
EURIBOR	-0,567	-0,560	-0,546	-0,517	-0,482

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.5.	0,25	0,25	0,50	0,75
ECB	22.4.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	28.4.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

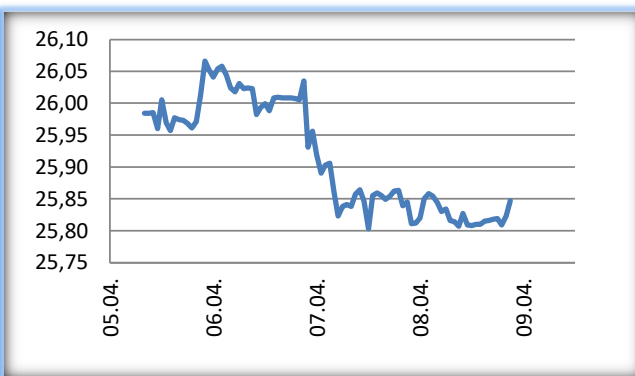
Vývoj EUR/CZK

- Koruně se na začátku dubna dařilo. Dokázala posílit pod hranici 26 CZK/EUR a následně se obchodovalo až na úrovni 25,80 CZK/EUR (nejvyšší hodnoty koruny od poloviny února). Výraznější zisky si v tomto týdnu připsaly i další středoevropské měny (HUF, PLN). Koruně v úvodu dubna pomáhala optimistická nálada na finančních trzích a oslabující dolar vůči euru.
- Tento týden byl bohatý na domácí makroekonomické statistiky. Restriktivní vládní opatření se i v únoru negativně promítala do maloobchodních tržeb, když řada segmentů maloobchodu měla nuceně omezenou činnost. Právě s ohledem na vládní omezení lze však samotná únorová čísla hodnotit pozitivně. Oproti lednu totiž maloobchodní tržby vzrostly o 2,8 % a v meziročním srovnání po očištění o kalendářní vlivy pokles maloobchodu činil jen 3 %. Slušný výsledek únorového maloobchodu, samozřejmě s ohledem na vládní opatření, si lze vysvětlit realizací spotřebitelské poptávky nákupy prostřednictvím internetových obchodů. Prodeje přes internet a pomocí zásilkové služby totiž meziročně vzrostly o 41,7 %! Podíl nezaměstnaných osob v březnu poklesl na 4,2 % z únorových 4,3 %, když částečně zafungovaly pozitivní sezónní faktory.
- Únorová čísla z průmyslu byla slabší, než se očekávalo. V meziměsíčním srovnání průmyslová produkce poklesla o 2,0 % a jedná se tak o třetí meziměsíční pokles v řadě. V meziročním srovnání došlo k poklesu produkce o 2,6 %. **Pokles průmyslu připadá z velké části na vrub specifickým faktorům na straně nabídky. Od začátku letošního roku se totiž stupňují problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, a to jak z pohledu prodáv a výpadků dodávek vstupů, tak i tlaku na růst jejich cen.** Klíčové je, že poptávka, hlavně ta zahraniční, zůstává silná, což bylo v únoru patrné i z dalšího meziročního růstu nových zakázek o 6,7 %. Od března a následně i v dalších měsících se průmyslová produkce dostane v meziročním srovnání silně do plusu, což bude způsobeno loňskou jarní uzavírkou průmyslu. Hodnotnější obrázek o vývoji situace v průmyslu tak budou poskytovat meziměsíční údaje. V zahraničním obchodu se zbožím v únoru vývoz vzrostl o 3,8 % r/r, dovoz o 3,3 % r/r a přebytek obchodní bilance činil 22,5 mld. korun. V únoru se nedařilo stavebnictví (-3,0 % m/m a -11,0 % r/r), a to především kvůli přetrvávajícímu útlumu pozemního stavitelství a určitý vliv mohlo mít i velmi studené počasí.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



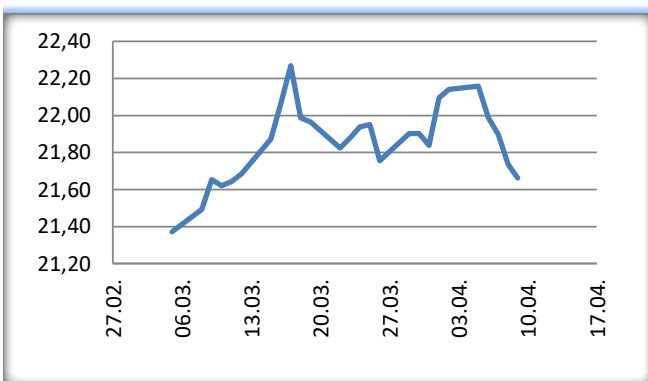
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Vůči americkému dolaru koruna v tomto týdnu výrazně posílila a obchodování se přesunulo až k hladině 21,70 CZK/USD (měsíční maximum české měny).
- **Záznam z březnového zasedání amerického Fedu žádnou změnu v pohledu na měnovou politiku nenaznačil.** Američtí centrální bankéři kvitují rychlé oživení ekonomické aktivity, avšak rizika podle nich i nadále přetrvávají. Aktuální zrychlení inflace Fed vnímá jako dočasné. Potřeba držet velmi uvolněnou měnovou politiku (hlavní úroková sazba v rozmezí 0 – 0,25 %, nákupy cenných papírů v měsíčním objemu 120 mld. dolarů) přetrvává.
- Makroekonomický kalendář v USA byl v tomto týdnu relativně prázdný. Z několika mála statistik stála za pozornost rekordně schodková obchodní bilance, která v únoru činila 71,1 mld. dolarů. Z velké části je to pro USA daň za rychlou vakcinaci, rychlé ekonomické oživení v 1. čtvrtletí letošního roku a výsledně i daň za velmi expanzivní fiskální politiku, která podporuje spotřebu domácností a tím pádem i dovoz. Zároveň je jasné, že k rychlému růstu amerického HDP budou v 1. čtvrtletí přispívat jiné složky než čistý export.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



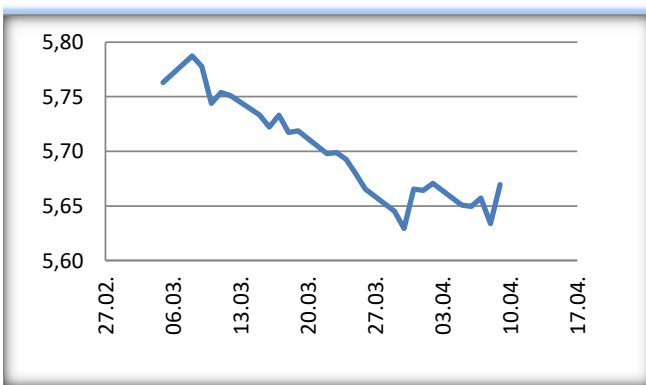
USD/CZK - vývoj za poslední týden



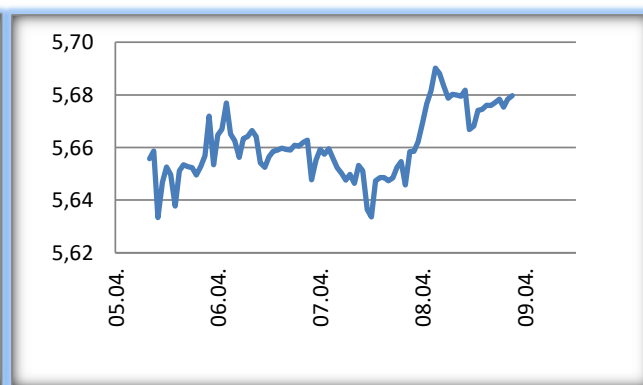
Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý si na začátku dubna prožil velký obrat a vůči euru posílil bezmála o 3 %. To se částečně odrazilo i do vývoje na měnovém páru koruny se zlotým, kde se v tomto týdnu obchodovalo především v rozmezí 5,65 – 5,70 CZK/PLN a v pátek nad hladinou 5,70.
- **Hlavní makroekonomickou událostí v Polsku bylo v tomto týdnu střední zasedání tamní centrální banky (NBP).** Ta podle předpokladů ponechala úrokové sazby beze změny s hlavní sazbou na úrovni 0,10 % i závazek pokračovat s nákupy vládních dluhopisů. Nenaplnily se tak spekulace, že by mohla NBP vzhledem k další vlně pandemie v Polsku přistoupit k zavedení záporných úrokových sazeb. Určitých změn jsme se však přeci jen dočkali, když byla především upravena část textu týkající se kurzu zlotého v tzv. Informaci po zasedání NBP. Zatímco dříve NBP uváděla, že tempo hospodářského oživení v Polsku může být omezeno nedostatečným přizpůsobením kurzu zlotého k pandemickému vývoji a uvolnění měnové politiky NBP, tak nově NBP uvádí, že tempo hospodářského oživení v Polsku bude odvislé od dalšího vývoje kurzu zlotého. Věta o tom, že NBP si vyhrazuje právo intervenovat na devizovém trhu zůstala beze změny.
- **Je pravděpodobné, že NBP text o kurzu zlotého upravila kvůli výraznému březnovému oslabení polské měny.** Z vyjádření polských centrálních bankéřů v 1. čtvrtletí totiž vyplynulo, že NBP nechce, aby zlotý posiloval, zároveň si však nepřeje další dramatické oslabení zlotého. Úprava rétoriky NBP směrem ke zlotému tak nemusí znamenat žádnou významnější změnu postoje NBP ke kurzu zlotého, avšak trh si to může přebrat jinak. Pravděpodobnost, že zlotý během dubna posílí až k hladině 4,50 PLN/EUR se jednoznačně zvýšila a NBP může mít pro změnu brzy dilemma, zda u této úrovni opět nepřistoupit k intervencím. Více se k tomuto tématu může dnes odpoledne na tiskové konferenci vyjádřit šéf NBP A. Głapiński.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



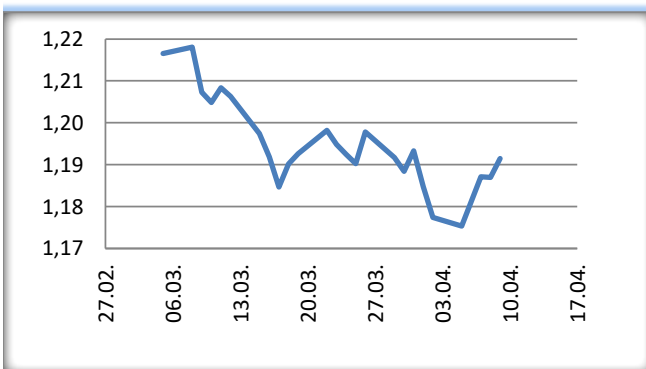
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru v tomto týdnu posilovalo euro, které z pondělních 1,175 USD/EUR zamířilo nad hladinu 1,19 USD/EUR. Pásmo 1,19 – 1,20 USD/EUR však představuje velmi silné pásmo rezistence a během příštího týdne podle nás není příliš reálné, že uvidíme posílení eura nad hladinu 1,20 USD/EUR.
- Z makroekonomických statistik stála v tomto týdnu za pozornost únorová míra nezaměstnanosti v eurozóně, která vzrostla na 8,3 %. V meziročním srovnání je míra nezaměstnanosti pouze o 1 procentní bod vyšší, což lze vzhledem k okolnostem považovat za úspěch. **Pokud vývoj nezaměstnanosti za poslední rok srovnáme s poslední krizí v roce 2008, tak je zjevné, že politická opatření a hluboké schodky veřejných rozpočtů zatím nesou ovoce v podobě jen nízkého nárůstu nezaměstnaných.** Pokud zároveň dojde ve 2. čtvrtletí k silnému hospodářskému oživení a plnému zapojení sektoru služeb do ekonomiky, tak letos v eurozóně k žádnému výraznějšímu nárůstu nezaměstnanosti ani nedojde. To však zároveň neznamená, že je růst nezaměstnanosti definitivně zažehnán. Analogicky s pokrizovým vývojem po roce 2008 nezaměstnanost kulminovala až v roce 2013 a vzhledem k tomu, že od příštího roku budou muset evropské vlády začít řešit extrémně hluboké schodky veřejných financí, tak reálně hrozí, že v nadhledu několika nadcházejících let nezaměstnanost v eurozóně poroste.
- Kompozitní index PMI v březnu byl nakonec zpřesněn směrem nahoru na 53,2 bodu, což je nejvyšší hodnota od loňského července. Daří se především výrobnímu sektoru (zde je však situace trochu zkruslena delšími dodacími lhůtami a obecně problémy s dodávkami), ale ožívat začínat i sektor služeb. Zlepšení ekonomické aktivity dává jednoznačně pozitivní signál směrem ke 2. čtvrtletí letošního roku.

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.
