



KOMENTÁŘ

16. dubna 2021, 15. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 0,2 % m/m a o 2,3 % r/r
- DE** - Index ekonomického sentimentu ZEW v dubnu poklesl na 70,7 z březnových 76,6 bodu
- PL** - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 1,0 % m/m a o 3,2 % r/r
- US** - Maloobchodní tržby v březnu prudce vzrostly o 9,8 % m/m

Očekávané události a ukazatele

- CZ** - Ceny průmyslových výrobců (březen)
- EZ** - Zasedání Evropské centrální banky
- EZ** - Kompozitní index PMI (duben) - předběžný odhad
- US** - Průmyslová produkce a maloobchodní tržby (březen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,97	26,11	25,82	25,92	0,05	-0,21%
USD/CZK	21,83	21,99	21,57	21,62	0,20	-0,93%
PLN/CZK	5,720	5,763	5,657	5,695	0,03	-0,45%
GBP/CZK	29,95	30,18	29,68	29,81	0,14	-0,48%
EUR/PLN	4,524	4,572	4,519	4,549	-0,03	0,55%
EUR/USD	1,1894	1,1994	1,1871	1,1984	-0,01	0,75%
EUR/HUF	357,27	361,07	356,20	361,03	-3,76	1,04%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,92	25,80	25,70	25,50	25,20
USD/CZK	21,62	21,86	21,42	21,07	20,49
PLN/CZK	5,69	5,67	5,71	5,67	5,66
EUR/USD	1,198	1,18	1,20	1,21	1,23

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,29	0,31	0,36	0,43	0,56
LIBOR USD	0,0868	0,1156	0,1836	0,2194	0,2868
EURIBOR	-0,566	-0,550	-0,538	-0,509	-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

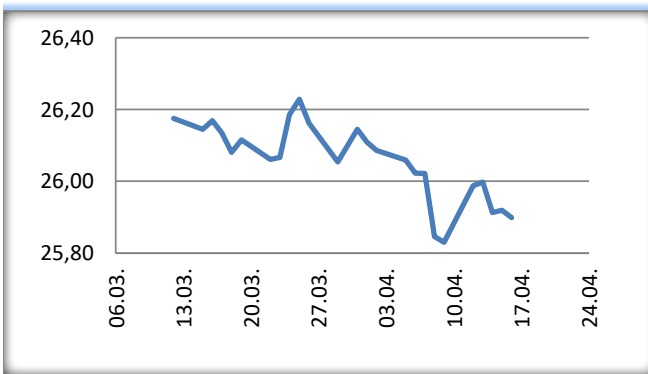
• Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo kolem hranice 26 CZK/EUR. Na začátku týdne nad a ve zbytku týdne pod hranici 26. Pokud vydrží pozitivní nálada na finančních trzích, tak je ve druhé polovině dubna podle nás o něco pravděpodobnější scénář posílení koruny směrem k úrovni 25,70 CZK/EUR, tj. k letošnímu maximu české měny.

• Z domácích makroekonomických statistik stála v tomto týdnu za pozornost především březnová inflace. Spotřebitelské ceny v březnu oproti únoru vzrostly o 0,2 % a v meziročním srovnání došlo ke na 2,3 % z únorových 2,1 %. Oproti lednové prognóze České národní banky (ČNB) je meziroční inflace o 0,3 procentního bodu vyšší. Za meziměsíčním nárůstem spotřebitelských cen v březnu stálo další zdražení pohonných hmot, ve kterých se odrážejí vyšší ceny ropy. Oproti únoru v březnu vzrostly i ceny tabákových výrobků, do kterých se promítlo zvýšení spotřební daně. Mírně vzrostly i ceny oděvů a obuvi. Opačným směrem naopak do inflace v březnu působily nižší ceny dovolených na závěr zimní sezóny. K meziročnímu růstu inflace v březnu přispíval především dražší alkohol a tabák a kvůli meziročnímu růstu cen ropy také oddíl doprava. Dohromady tyto dva oddíly stály v březnu ze dvou třetin za meziročním růstem spotřebitelské inflace.

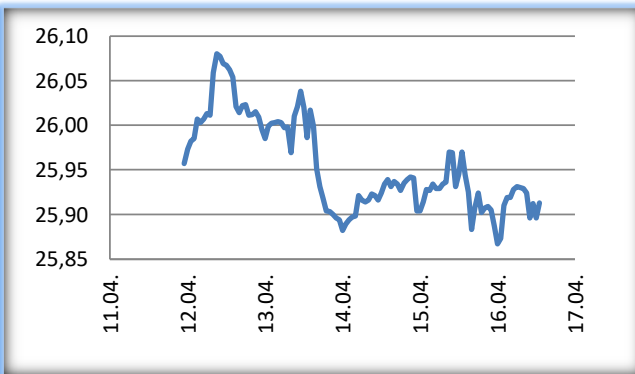
• **Spotřebitelská inflace v letošním roce i nadále setrvává nad 2 % a ani nejbližší měsíce pravděpodobně nepřinesou její zpomalení pod tuto úroveň.** V 1. čtvrtletí prudce vzrostla cena ropy, což se bude i v dalších měsících promítat do meziročně vyšších cen v oddílu doprava. Dále zdražovat budou ještě i ceny tabákových výrobků. Mírný růst cen očekáváme v případě potravin. Zpomalování cenové dynamiky lze naopak v dalších měsících postupně očekávat u jádrové složky inflace.

• K měnové politice ČNB se v tomto týdnu vyjádřil guvernér J. Rusnok. Podle něho začne bankovní rada v květnu diskutovat o tom, jak dlouho bude ještě ČNB podporovat uvolněnou měnovou politikou domácí ekonomiku a kdy bude moci přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb. Spotřebitelská inflace se pravděpodobně i v dalších měsících udrží nad 2 %, ale nejistota spojená s vývojem pandemie Covidu19 přetrvává. Je proto podle nás velmi nepravděpodobné, že by ČNB přistoupila ke zvýšení sazeb ještě během 2. čtvrtletí.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



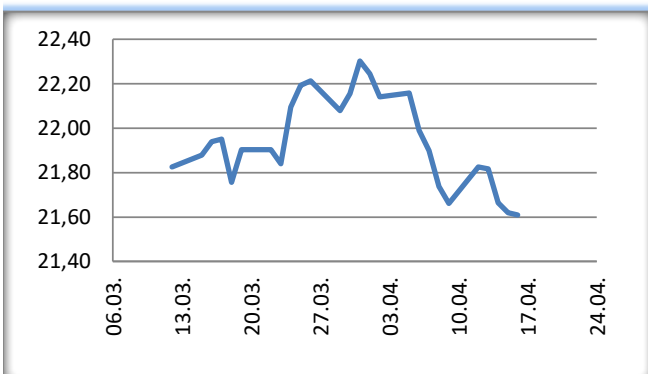
Vývoj USD/CZK

• Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu posílila. Obchodování se přesunulo směrem k hladině 21,60 CZK/USD.

• Za pozornost stál v tomto týdnu projev šéfa amerického Fedu J. Powella, podle kterého USA vstupují do období rychlého hospodářského růstu a rychlého růstu zaměstnanosti. V dlouhém období jsou podle Fedu současné schodkové vládní rozpočty obtížně udržitelné. Pokud jde o úrokové sazby, tak zvýšení sazeb před rokem 2022 je krajně nepravděpodobné. Nákup cenných papírů v rámci programu kvantitativního uvolňování bude podle Powella ukončen dříve, než začne Fed sazby zvyšovat.

• **To, že je americká ekonomika na cestě velmi silného oživení ve středu večer vyplynulo i z tzv. Běžové knihy amerického Fedu a potvrdily to i statistiky zveřejněné v tomto týdnu.** Maloobchodní tržby v březnu oproti únoru prudce vzrostly o 9,8 %, k čemuž významně přispěla kombinace otevírání americké ekonomiky (vakcinace zde probíhá o poznání rychleji než v zemích EU) a expanzivní fiskální politika s výplatou jednorázových příspěvků tamním domácnostem. Počet nových týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti dosáhl na nejnižší hodnoty od začátku koronavirové pandemie a další zlepšení situace ve výrobním sektoru potvrdily v dubnu indexy podnikatelských nálad. V USA dále zrychluje i spotřebitelská inflace, která v březnu vzrostla o 0,6 % m/m a o 2,6 % r/r. Zrychlila i jádrová složka inflace na 1,6 % r/r. Podle Fedu je však současné vzednutí inflace spíše přechodné, avšak nelze vyloučit, že s ohledem na silně expanzivní fiskální politiku Fed výhled na inflaci poupraví.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



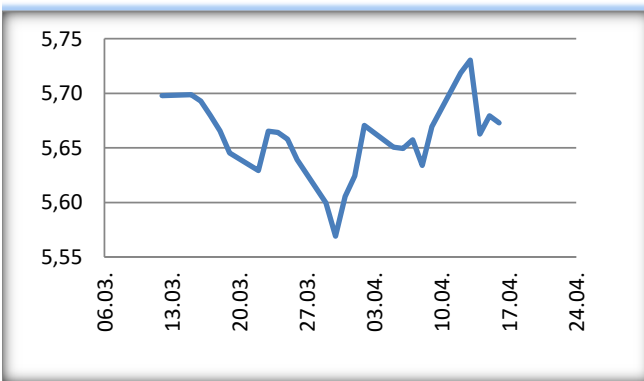
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Vůči polskému zlotému se koruna v úvodu týdne nacházela na úrovni 5,75 CZK/PLN. Ve zbytku týdne se obchodovalo v blízkosti hladiny 5,70 CZK/PLN. Vládní restrikce na omezení pandemie byly v Polsku zatím prodlouženy do 25. dubna.
- Z makroekonomických statistik stála v tomto týdnu za pozornost březnová inflace a únorová čísla ze zahraničního obchodu. **Spotřebitelská inflace v březnu výrazně zrychlila na 3,2 % r/r z únorových 2,4 % r/r** a v meziměsíčním srovnání vzrostla o 1,0 %. Pod nárůst inflace se v březnu významně podepsaly vyšší ceny pohonných hmot. Rychlý meziroční růst cen si udržují služby, avšak v březnu zrychlilo i tempo růstu cen zboží. Další zrychlení inflace se ve 2. čtvrtletí jeví poměrně pravděpodobně. Na druhé straně je momentálně krajně nepravděpodobné, že by polská centrální banka (NBP) na rychlejší růst cen v nejbližší době jakkoliv reagovala. Zvýšení úrokových sazeb, jak signalizuje například ČNB, je letos v Polsku zcela mimo hru.
- V zahraničním obchodu se zbožím v únoru vývoz vzrostl o 11,7 % r/r a import o 11,4 % r/r. Za překvapivě rychlým růstem dovozu stál v únoru částečně i dovoz vakcín, což se bude do dovozní dynamiky pozitivně promítat i v dalších měsících. Obchodní bilance byla přebytková ve výši 4 mld. zlotých.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



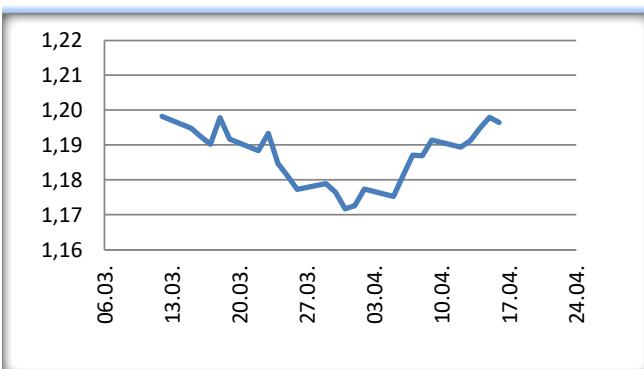
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



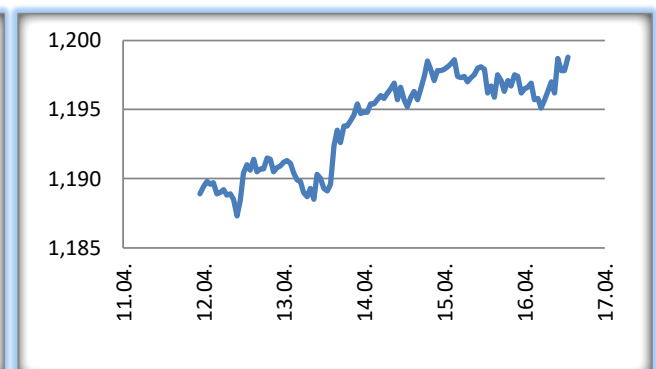
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro dále posilovalo a ve druhé polovině týdne se obchodovalo již těsně pod hladinou 1,20 USD/EUR. Udržitelné posílení eura nad hladinu 1,20 USD/EUR v nadcházejícím týdnu však zatím neočekáváme. Korekce na eurodolaru směrem k úrovni 1,19 USD/EUR a níže je pro nadcházející týden podle nás přeci jen o něco pravděpodobnější variantou.
- **V Německu index ekonomického sentimentu ZEW v dubnu poklesl na 70,7 z březnových 76,6 bodu a výrazně tak zaostal za tržním odhadem.** Jedná se o první pokles tohoto indexu od loňského listopadu a stojí za ním primárně zhoršení pandemického vývoje v Německu s možným negativním dopadem do soukromé spotřeby. Pozitivem je alespoň to, že se hodnota indexu i přes pokles nachází stále poměrně výrazně nad dlouhodobým průměrem a rovněž to, že hodnocení současných podmínek v dubnu oproti březnu vzrostlo. A v neposlední řadě je třeba zmínit i skutečnost, že lepší vypovídací charakter pro vývoj ekonomiky mají přeci jen indexy podnikatelských nálad jako je PMI, jehož dubnové hodnoty budou zveřejněny v příštím týdnu.
- Průmyslová produkce v eurozóně v únoru poklesla víceméně s tržním odhadem o 1 % m/m a o 1,6 % r/r. Celkově lze vzhledem k okolnostem pandemie hodnotit situaci v evropském průmyslu poměrně pozitivně. Produkce se již téměř vrátila na předkoronavirové úrovně a indexy podnikatelských nálad PMI ukazují na solidní vývoj nových zakázek i produkce ve výrobním sektoru. Přetrvávajícím problémem jsou rostoucí ceny vstupů a narušené dodavatelsko-odběratelské řetězce, což se v nejbližších měsících asi nijak zásadně nezlepší. 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.
- Březnový růst spotřebitelské inflace v eurozóně byl potvrzen na 0,9 % m/m a 1,3 % r/r.

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.
