



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Index důvěry v domácí ekonomiku v dubnu stagnoval
- DE - Hodnota indexu Ifo v dubnu vzrostla na 108,6 bodu
- EZ - Podle předběžného odhadu kompozitní index PMI v dubnu poklesl na 53,5 bodu
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v březnu vzrostly o 4,0 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- DE - Index spotřebitelských cen - předběžný odhad
- EZ - Index spotřebitelských cen - předběžný odhad
- US - Zasedání FOMC (Fed)
- US - HDP 1. Q (předběžný odhad)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,43	27,48	27,33	27,46	-0,03	0,10%
USD/CZK	25,33	25,73	25,23	25,26	0,06	-0,25%
PLN/CZK	6,803	6,910	6,791	6,845	-0,04	0,61%
GBP/CZK	37,97	38,51	37,86	38,12	-0,15	0,39%
EUR/PLN	4,024	4,028	3,965	3,998	0,03	-0,66%
EUR/USD	1,0823	1,0845	1,0658	1,0862	0,00	0,36%
EUR/HUF	300,55	302,40	296,94	301,36	-0,81	0,27%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,46	27,50	27,50	27,50	28,00
USD/CZK	25,26	25,00	25,00	23,91	23,33
PLN/CZK	6,84	6,88	7,05	6,71	6,67
EUR/USD	1,086	1,10	1,10	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,38	0,47
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

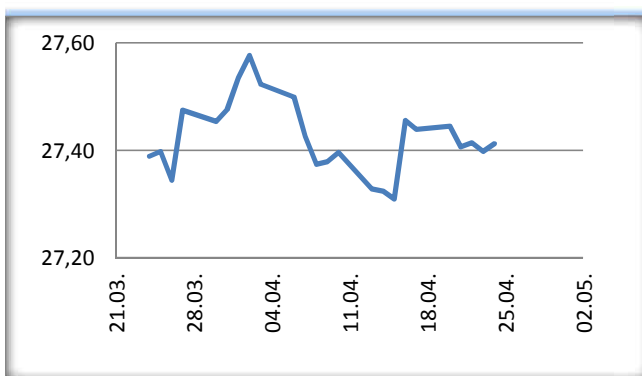
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	29.4.	0,25	0,25	0,50	0,75

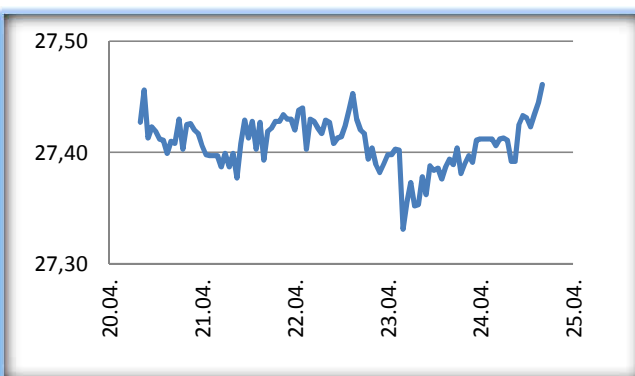
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru probíhalo po celý týden v širším okolí hladiny 27,40 CZK/EUR, k čemuž výrazně dopomohl prázdný domácí ekonomický kalendář.
- Tento týden nebyl příliš bohatý na domácí ekonomické statistiky. Výjimkou byla páteční data důvěry spotřebitelů a podnikatelů v domácí ekonomiku. Souhrnný indikátor důvěry se v dubnu nezměnil, když pokles důvěry spotřebitelů byl kompenzován růstem důvěry u podnikatelů. Mezi podnikateli došlo ke zvýšení důvěry ve stavebnictví, v obchodě i ve službách. K mírnému poklesu naopak došlo v průmyslu. **Co je důležité, že přes mírný pokles souhrnného indikátoru důvěry v posledních měsících je nálada mezi podnikateli nejvyšší od r. 2011 a v případě spotřebitelů je dokonce na osmiletém maximu. Tato skutečnost dává i nadále pozitivní vyhlídky pro slušný růst domácí ekonomiky v letošním roce.**
- Obchodování koruny vůči euru by se v nadcházejícím týdnu mělo i nadále pohybovat v rozpětí 27,30 – 27,70 CZK/EUR. Koruně v posílení brání hranice 27 CZK/EUR + kurzový polštář Česká národní banka (ČNB) nad touto hranicí (cca 20-30 haléřů). Na druhé straně, na základě domácího ekonomického vývoje, není nyní příliš důvodů k tomu, aby koruna oslabilala nad úroveň 28 CZK/EUR. Rovněž pravděpodobnost, že by ČNB posunula intervenční hladinu na vyšší úroveň, je pro nadcházející měsíce velmi nízká.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



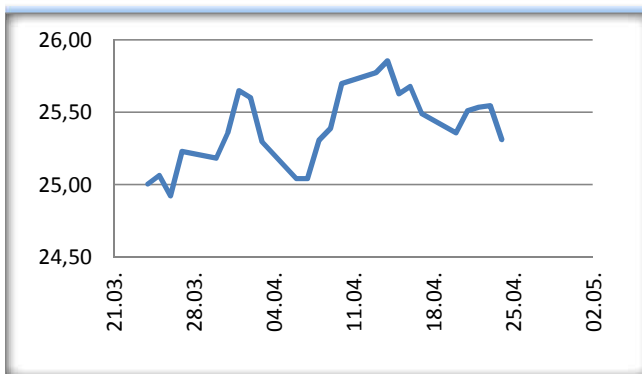
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Obchodování koruny vůči americkému dolaru bylo v tomto týdnu primárně o hledání směru. Koruna se pohybovala jak na slabších úrovních – v úterý ráno na hladině 25,70 CZK/USD, tak i na silnějších hodnotách, pod hladinou 27,50 CZK/USD. V závěru týdne koruna posílila na úroveň 25,20 CZK/USD, na nejsilnější hodnoty za poslední dva týdny.
- Tak jako v předchozích týdnech byl i tento charakterizován smíšenými daty z americké ekonomiky, které nakonec stály za oslabením dolaru. Počet nových týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti vzrostl v týdnu končícím 18. dubnem na 295 tis. a vzrostl i počet celkových žádostí o podporu v nezaměstnanosti na 2,325 mil. Pokles zaznamenal index PMI v průmyslu za duben, a zatímco prodeje starších domů v březnu vzrostly, tak prodeje novostaveb zaznamenaly pokles. **Hlavní statistika na závěr týdne – objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v březnu sice vzrostly o 4,0 %, ale po očištění volatilní dopravní prostředky o 0,2 % poklesly.**
- Další vývoj koruny k americkému dolaru je odvislý od obchodování eura k americké měně. To je aktuálně vymezeno hranicemi 1,045 – 1,105 USD/EUR, což při předpokládaném průměrném kurzu 27,50 CZK/EUR znamená, že by se koruna měla v příštím týdnu/týdnech pohybovat v rozmezí 24,90 – 26,30 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



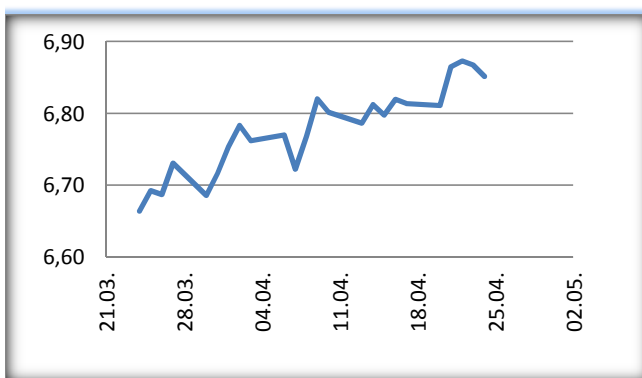
USD/CZK - vývoj za poslední týden



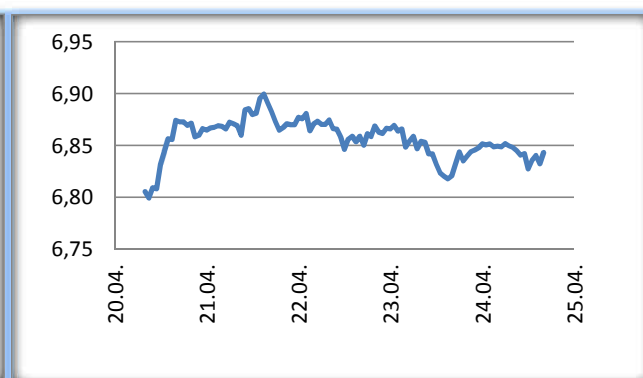
Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči polskému zlotému v první polovině týdne oslabila nad hladinu 6,90 CZK/PLN a dostala se tak na nejslabší hodnoty nejen v letošním roce, ale od listopadu 2008. Během dalších dnů se koruna pod zmíněnou hladinou vrátila a ve druhé polovině týdne se většina obchodů uskutečnila v rozmezí 6,80 – 6,90 CZK/PLN.
- Za posílením zlotého zkraje týdne stála lepší data z polské ekonomiky (vyšší růst průmyslu, stavebnictví i maloobchodu). Vůči euru se zlotý poprvé od července 2011 dostal výrazněji pod hladinu 4 PLN/EUR a kolem této úrovně se následně obchodovalo po zbytek týdne.
- Vzhledem k současnému kurzu polské centrální banky (NBP), která zatím neplánuje další snížení úrokových sazeb je pravděpodobné, že zlotý bude posilovat i nadále a to nejen vůči euru, ale samozřejmě i vůči koruně. Úroveň, která by pro polský export začala působit problémy, se odhaduje zhruba mezi 3,80 – 3,90 PLN/EUR a dosažení této úrovně nemusí trvat dlouho. Dilema NBP ohledně vhodného nastavení sazeb tak nadále pokračuje.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



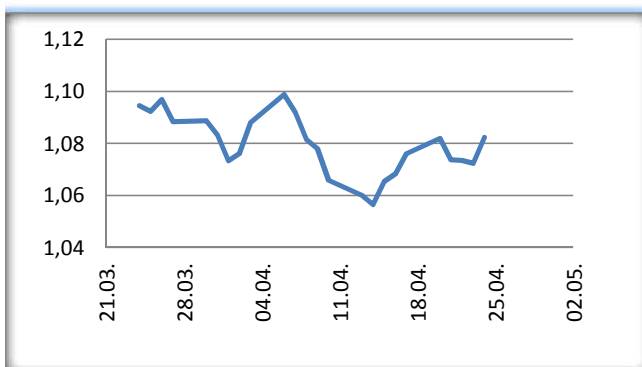
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



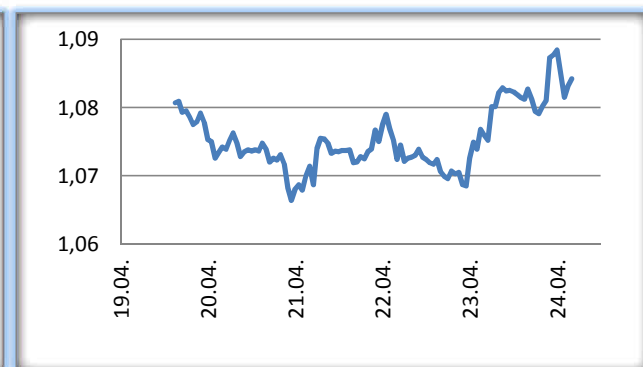
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro v první polovině týdne vůči americkému dolaru oslabovalo a výjimkou nebyly obchody pod hladinou 1,07 USD/EUR. Ve čtvrtek v souvislosti se slabšími daty z USA euro posílilo a v pátek odpoledne se nacházelo na úrovni 1,085 USD/EUR, tj. na více jak dvoutýdenním maximu.
- Tento týden nabídl z evropské ekonomiky především měkká data v podobě indexů důvěry v současný a budoucí ekonomický vývoj. Z pohledu německé ekonomiky slabší výsledek zaznamenal dubnový index ZEW a odhad indexu nákupních manažerů PMI v průmyslu. Pokles indexu PMI byl zaznamenán i za celou eurozónu. Očekávání naopak překonal index Ifo, jehož respondenty je široká škála německých podniků.
- Obchodování na hlavním měnovém páru se v posledních týdnech stabilizovalo v širokém pásmu 1,045 – 1,105 USD/EUR a z pohledu technického obchodování jsou pro další vývoj klíčové zmíněné úrovně. Z pohledu ekonomických událostí je velkou neznámou Řecko. Jinak se však důvody pro další prudké posilování americké měny hledají obtížně, když se zvýšení úrokových sazeb v USA odkládá a evropská ekonomika naopak ožívá. Rovněž musíme vzít v potaz, že dolar posiluje nepřetržitě již devět měsíců v řadě, což rovněž snižuje pravděpodobnost jeho další aprece.

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.
