



KOMENTÁŘ

5. května 2017, 18. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Bankovní rada ČNB ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,05 % na tzv. technické nule
- EZ** - Evropská ekonomika v 1. čtvrtletí 2017 vzrostla o 0,5 % k/k a o 1,7 % r/r
- PL** - Index PMI ve zpracovatelském sektoru v dubnu vzrostl na 54,1 bodu
- US** - Americká centrální banka (Fed) ponechala hlavní úrokovou sazbu v pásmu 0,75 % - 1,00 %

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ** - Index spotřebitelských cen (duben)
- FR** - Druhé kolo prezidentských voleb
- US** - Index spotřebitelských cen (duben)
- US** - Maloobchodní tržby (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,85	27,03	26,72	26,82	0,03	-0,10%
USD/CZK	24,61	24,73	24,39	24,44	0,17	-0,70%
PLN/CZK	6,378	6,415	6,331	6,357	0,02	-0,33%
GBP/CZK	31,77	31,93	31,49	31,55	0,22	-0,69%
EUR/PLN	4,219	4,235	4,187	4,228	-0,01	0,20%
EUR/USD	1,0894	1,0989	1,0873	1,0965	-0,01	0,65%
EUR/HUF	311,39	313,31	311,19	311,89	-0,50	0,16%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,82	26,50	26,00	26,00	25,70
USD/CZK	24,44	24,77	24,30	24,07	23,36
PLN/CZK	6,36	6,24	6,12	6,19	6,19
EUR/USD	1,097	1,07	1,07	1,08	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

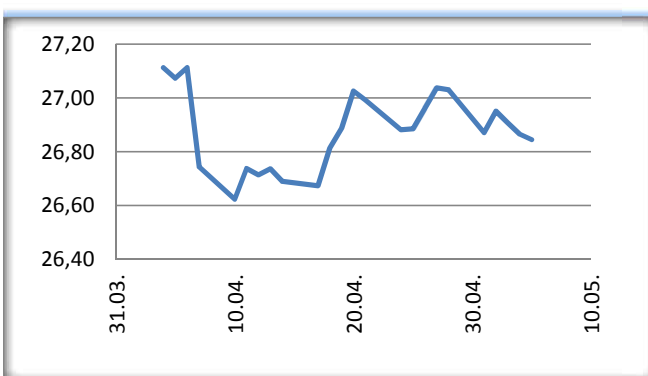
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	29.6.	0,05	0,05	0,05	0,50
ECB	8.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	13.6.	1,00	1,00	1,25	1,50

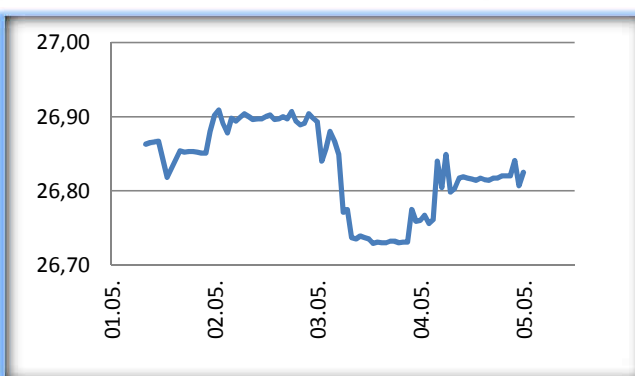
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu pokračovalo v postranním trendu vymezeném hladinami 26,50 – 27 CZK/EUR. Konkrétně se koruna pohybovala převážně ještě v užším pásmu zhruba 26,70 – 26,90 CZK/EUR. Vývoj koruny vůči euru je primárně ovlivněn velkým množstvím spekulativních pozic a domácí ekonomická data se aktuálně do kurzu koruny výrazněji nepromítají.
- Pokud pomineme domácí politickou situaci, na kterou koruna v podstatě nereagovala, tak hned v úterý stál za pozornost dubnový index nákupních manažerů PMI, který se udržel na hodnotě 57,5 bodu. V dubnu pokračoval růst výroby, nové zakázky rostly nejvyšším tempem za posledních 35 měsíců a růst cen vstupů zůstává vysoký. Rostla i poptávka po nových zaměstnancích v průmyslu, ale již o něco méně než v předchozích měsících. **Dubnový index PMI svědčí o pokračující expanzi ve zpracovatelském průmyslu. Průmyslová produkce tak zůstane v letošním roce i nadále silným přispívatelem ro růstu domácí ekonomiky.**
- Z ekonomických událostí tomuto týdnu jednoznačně dominovalo čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB), které však významnější dopad na kurz koruny nemělo. K „post intervenčnímu“ vývoji koruny se ČNB vyjádřila v tom smyslu, že očekávala po ukončení kurzového závazku výraznější pohyby, než jaké jsme mohli vidět v posledních čtyřech týdnech. Kurz koruny však ČNB vnímá jako riziko plnění inflační prognózy. **Podle ČNB může koruna v nadcházejících měsících kolísat vůči euru oběma směry a ČNB bere na vědomí i tzv. „překoupenost“ koruny, tj. spekulativní pozice na posílení české měny. V tomto ohledu nezbyvá než ČNB souhlasit. I my vnímáme současný klid na koruně jako dočasný, s tím, že vyšší volatilita (výraznější pohyby) nás v nadcházejících týdnech a měsících teprve čeká.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



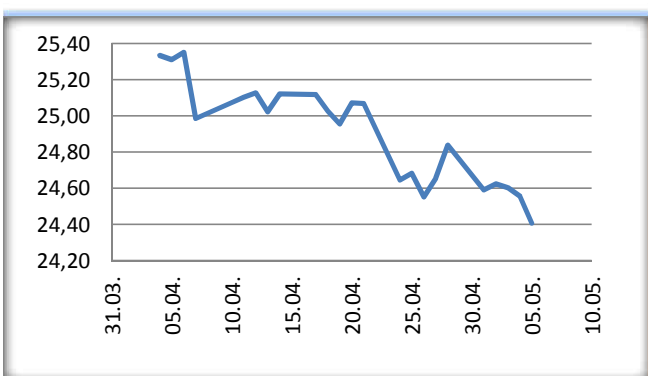
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



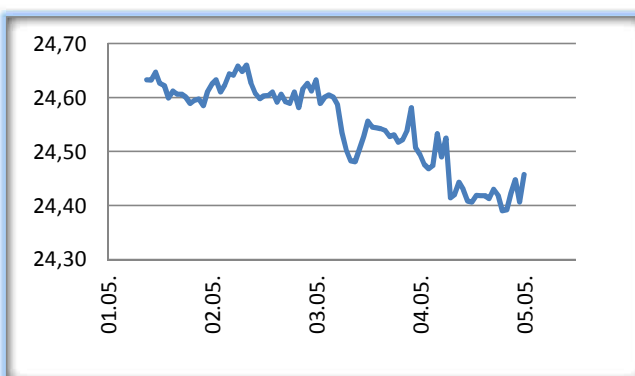
Vývoj USD/CZK

- Vůči americkému dolaru se koruna druhý týden v řadě pohybovala bezpečně pod hladinou 25 CZK/USD a ve druhé polovině týdne dále posílila, když ve čtvrtek odpoledne zaimovala na úroveň 24,40 CZK/USD. Koruna je vůči americké měně aktuálně na nejsilnějších hodnotách za posledních šest měsíců. Tyto řádky jsou psány ještě před zveřejněním výsledků dubnových statistik z amerického pracovního trhu, které mohou dnes odpoledne s kurzem dolaru ještě zahýbat.
- Pokud pomineme dubnová data za amerického pracovního trhu, která budou zveřejněna dnes odpoledne, tak hlavní pozornost byla v tomto týdnu upřena na středěční zasedání Americké centrální banky (Fed). Od květnového zasedání Fedu se žádné zajímavější změny neočekávaly. **Úrokové sazby totiž Fed v březnu zvýšil a bylo krajně nepravděpodobné, že by ke stejnému kroku přistoupil i nyní v květnu. To se potvrdilo a hlavní úroková sazba zůstává v pásmu 0,75 % – 1,00 %.** Toto zasedání se rovněž obešlo bez nové makroekonomické prognózy a tzv. mediánového odhadu, kde jednotliví členové Fedu vyjadřují svůj názor na vývoj úrokových sazeb. Výsledně tak zasedání Fedu nemělo ani výraznější dopad na kurz amerického dolaru.
- Co se týče hodnocení vývoje americké ekonomiky, tak Fed zpomalení HDP v 1. čtvrtletí považuje za dočasné a s ohledem na předkládanou fiskální expanzi administrativy D. Trumpa očekává, že během roku dojde ke zrychlení růstu HDP, k dalšímu poklesu nezaměstnanosti a inflace se stabilizuje kolem 2 %. **Ještě dvojnásobné zvýšení úrokových sazeb (dvakrát o 0,25 procentního bodu) během letošního roku zůstává ve hře. Červnové zasedání Fedu tak bude o poznání zajímavější než proběhnutí květnové.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



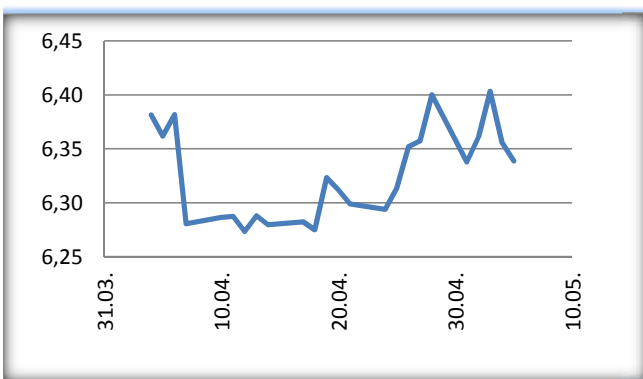
USD/CZK - vývoj za poslední týden



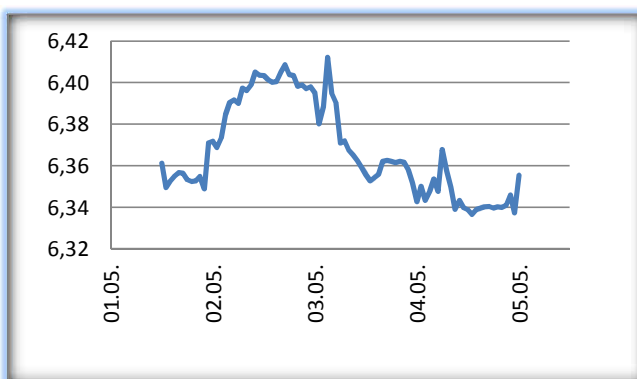
Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý vůči euru v tomto týdnu krátce posílil pod hladinu 4,20 PLN/EUR a dostal se tak k euru na nejsilnější hodnoty od září 2015. Posílení zlotého vůči euru se samozřejmě odrazilo i do kurzu koruny vůči zlotému, kde se v první polovině týdne chvíli obchodovalo nad hladinou 6,40 CZK/PLN. Poté se obchodování přesunulo zpět pod zmíněných 6,40.
- Začátek května nebyl z pohledu polských ekonomických dat příliš zajímavý. Jednou z výjimek byl dubnový PMI index ze zpracovatelského sektoru, který vzrostl na 54,1 bodu z březnových 53,5 bodu. **Podobně jako v případě ČR i v Polsku pokračoval silný růst produkce, nových zakázek a zaměstnanosti. Pokračující konjunktura v polském průmyslu se bude pozitivně promítat i do růstu polské ekonomiky v nadcházejícím čtvrtletí.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



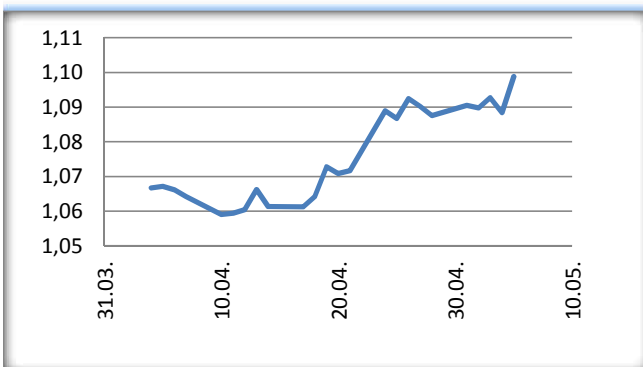
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



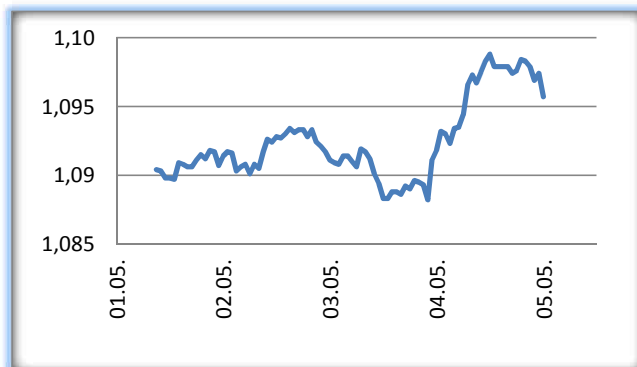
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru obchodování nejprve probíhalo v postranním trendu 1,085 – 1,095 USD/EUR, tedy stejně jako posledním dubnovým týdnem. Ve čtvrtek odpoledne však euro posílilo a dostalo se na dohled hladině 1,10 USD/EUR. Euro se tak vůči dolaru aktuálně nachází na nejsilnějších hodnotách od loňského listopadu, kdy byl v amerických prezidentských volbách zvolen D. Trump. Tyto řádky jsou psány ještě před zveřejněním výsledků dubnových statistik z amerického pracovního trhu, které mohou dnes odpoledne s kurzem dolaru ještě zahýbat.
- V eurozóně byl v tomto týdnu zveřejněn předběžný odhad růstu HDP za 1. čtvrtletí letošního roku. Růst o 0,5 % mezičtvrtletně a o 1,7 % meziročně naplnil odhady a potvrdil, že se evropské ekonomice vcelku daří. K růstu ekonomiky velmi uvolněnou měnovou politikou přispívá i Evropská centrální banka (ECB), jejíž politika výkupu státních dluhopisů se však částečně míjí účinkem. To ostatně potvrdila sama ECB ve své studii týkající se rozmístění likvidity (peněz), kterou ECB uvolněnou měnovou politikou vytváří. **ECB od roku 2015 vytvořila dodatečnou likviditu v objemu cca 1,5 bil. eur (1,5 * 27 = 40,5 bil. korun), avšak 60 % této likvidity končí v Německu a 90 % v pěti nejbohatších zemích eurozóny. Příliš tak nefunguje to, o co se ECB snaží, tj. zjednodušeně aby např. německé banky poskytovaly úvěry španělským, italským či portugalským podnikům.**
- Tuto neděli (7. května) proběhne 2. kolo prezidentských voleb kde poměrně jasným favoritem zůstává E. Macron oproti M. Le Pen. **V případě vítězství E. Macrona lze očekávat pozitivní impuls pro euro, akciové trhy a státní dluhopisy. Neočekáváme však, že by euro vůči dolaru posílilo výrazněji než o 1 – 2%. Naopak v případě vítězství M. Le Pen bychom viděli silné oslabení eura a minimálně testování letošního minima – hladiny 1,04 USD/EUR. M. Le Pen sice před 2. kolem přestala podporovat odchod Francie z eurozóny, i tak by však trhy její zvolení hodnotily pravděpodobně velmi negativně.**

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.
