



KOMENTÁŘ

7. května 2021, 18. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Bankovní rada ČNB jasněji signalizuje zvýšení úrokových sazeb ve druhé polovině roku
- CZ** - Průmyslová produkce v březnu silně vzrostla o 3,2 % m/m a 14,9 % r/r
- EZ** - Index PMI v sektoru služeb v dubnu po sedmi měsících poprvé nad 50 body (50,5 bodu)
- US** - Míra nezaměstnanosti v dubnu nečekaně vzrostla na 6,1 % z březnových 6,0 %

Očekávané události a ukazatele

- CZ** - Index spotřebitelských cen (duben)
- DE** - Index ekonomického sentimentu ZEW (květen)
- PL** - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - předběžný odhad
- US** - Index spotřebitelských cen (duben), Maloobchodní tržby (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,85	25,89	25,67	25,67	0,18	-0,69%
USD/CZK	21,49	21,58	21,27	21,29	0,21	-0,96%
PLN/CZK	5,663	5,684	5,603	5,610	0,05	-0,94%
GBP/CZK	29,70	29,98	29,56	29,57	0,13	-0,44%
EUR/PLN	4,555	4,590	4,528	4,574	-0,02	0,40%
EUR/USD	1,2027	1,2090	1,1986	1,2059	0,00	0,27%
EUR/HUF	359,76	360,68	357,81	357,99	1,77	-0,49%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,67	25,70	25,60	25,50	25,20
USD/CZK	21,29	21,60	21,33	21,07	20,49
PLN/CZK	5,61	5,65	5,69	5,67	5,73
EUR/USD	1,206	1,19	1,20	1,21	1,23

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,28	0,31	0,36	0,43	0,58
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	23.6.	0,25	0,50	0,75	1,00
ECB	10.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	16.6.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

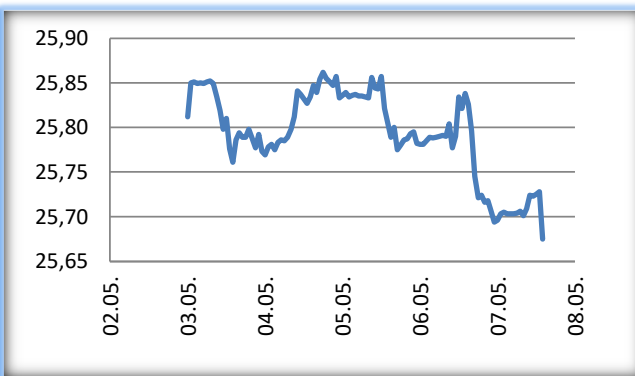
Vývoj EUR/CZK

- Koruna vůči euru na začátku května posílila těsně pod hladinu 25,70 CZK/EUR. K ziskům koruně pomohla Česká národní banka (ČNB).
- Hlavní makroekonomickou událostí tohoto týdne bylo čtvrté zasedání bankovní rady ČNB, které dalo celkem jasnou odpověď, zda budou centrální bankéři letos úrokové sazby zvyšovat. Podle guvernéra J. Rusnoka je nyní stoprocentní, že bankovní rada do konce letošního roku přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb. Na jedné straně tomu pomáhá optimističtější hospodářský výhled, na straně druhé potom zrychlující spotřebitelská inflace. Situace je zároveň jasnější i z pohledu dalšího vývoje pandemie Covidu19. **J. Rusnok sice nevyloučil možnost, že k prvnímu zvýšení sazeb dojde již v červnu. My se však domníváme, že na první zvýšení sazeb si budeme muset počkat až na srpnové zasedání, na kterém bude mít bankovní rada k dispozici novou makroekonomickou prognózu. A následně další zvýšení sazeb proběhne v listopadu.** Celkově tedy letos očekáváme dvojitý zvýšení hlavní úrokové sazby ze současných 0,25 % na 0,75 %, tj. v souhrnu o 0,50procentního bodu.
- ČNB zároveň představila hlavní závěry nové makroekonomické prognózy. Největší překvapení se koncentruje do výhledu na letošní růst domácí ekonomiky. ČNB pro letošek počítá s růstem HDP pouze o 1,2 % (v únorové prognóze +2,2 %), což je nejpesimističtější prognóza ze všech finančních institucí. J. Rusnok to vysvětlil tak, že za nižším odhadem HDP stojí mimo jiné pomalejší ústup pandemie. ČNB v nové prognóze zároveň výrazněji zvýšila výhled na letošní růst spotřebitelské inflace na 2,7 %, což se víceméně očekávalo. Dalším sdělením je, že bankovní rada bude v nadcházejících čtvrtletích více reflektovat výhled na tržní úrokové sazby (3M PRIBOR), což je konzistentní s tím, jak J. Rusnok signalizoval zvyšování sazeb ze strany ČNB. Výhled na kurz koruny k euru významnějších změn nedoznal (průměrný kurz pro letošní rok na 25,70 CZK/EUR).
- **Čerstvé statistiky z domácí ekonomiky dopadly vesměs pozitivně. Překvapil především silný růst březnového průmyslu,** a to jak samotná výroba, tak i nové zakázky. Propojenou nádobou s průmyslem je zahraniční obchod se zbožím, kde výrazně zrychlila meziměsíční dynamika exportu i importu a velmi slušný byl i přebytek obchodní bilance. Zatímco po větší část loňského roku pomáhala levná ropa k vyšším přebytkům obchodní bilance, tak v březnu a v dalších měsících bude dražší ropa působit opačným směrem. Pozitiva lze vidět i v případě stavebnictví, a to jak z pohledu meziměsíčního růstu, tak i nových zakázách. Slabší oproti očekáváním byl březnový maloobchod. Na pracovním trhu došlo v dubnu k mírnému poklesu podílů nezaměstnaných osob.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru s americkým dolarem koruna v souhrnu za celý týden posílila a zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo těsně pod hladinou 21,30 CZK/USD.
- V tomto týdnu zveřejněná data z americké ekonomiky potvrdila pokračování silného hospodářského oživení, ačkoliv většina statistik lehce zaostala za tržními odhady. To se týkalo indexu ISM ve výrobním sektoru za duben, který poklesl na 60,7 bodu i indexu ISM v sektoru služeb s poklesem na 62,7 bodu. Jak pro výrobní sektor, tak i pro služby je však nadále signalizován rychlý růst. O něco slabší byl i dubnový ukazatel tvorby pracovních míst v soukromém sektoru ADP s 742 tis. novými pozicemi. **Za pozornost stál v týdnu i rozhovor s americkou ministryní financí a dřívější šéfkou Fedu J. Yellenovou. Podle ní by mírné zvýšení úrokových sazeb mohlo být nutné k tomu, aby se zabránilo přehřátí americké ekonomiky.** Zároveň však Yellenová dodala, že její úvaha není míněna jako doporučení pro americkou centrální banku (Fed). Fed přitom v poslední makroekonomické prognóze počítá s prvním zvýšením úrokových sazeb nejdříve v roce 2023.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



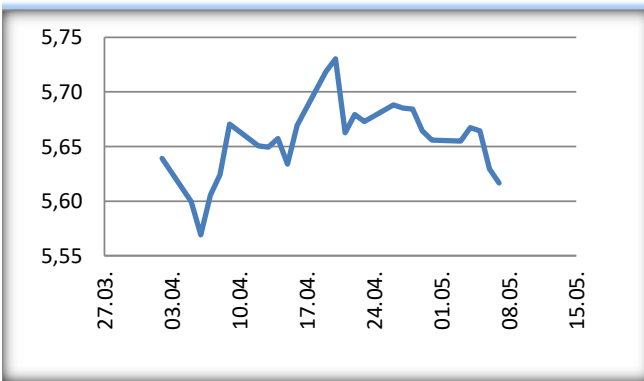
USD/CZK - vývoj za poslední týden



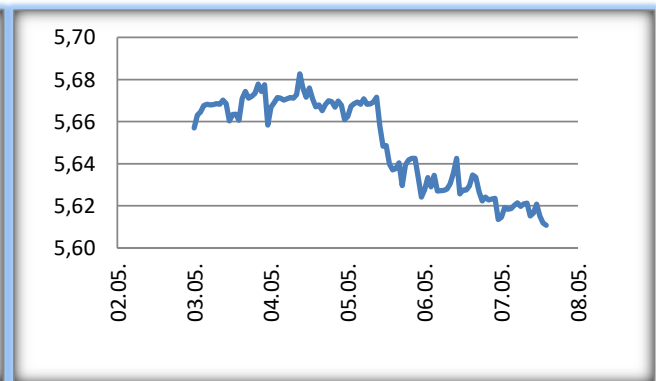
Vývoj PLN/CZK

- Vůči polskému zlotému se koruně zkraje května dařilo a posílila těsně nad hladinu 5,60 CZK/PLN (více jak měsíční maximum české měny).
- Hlavní makroekonomickou událostí v Polsku bylo v tomto týdnu zasedání tamní centrální banky (NBP). NBP v souladu s předpoklady ponechala nastavení měnověpolitických parametrů beze změny. Hlavní úroková sazba setrvává na 0,1 %. Ačkoliv k žádným významnějším změnám v případě NBP nedošlo, tak za pozornost stojí hned několik skutečností. Za prvé NBP oznámila výsledek zasedání velmi pozdě (až po 17 hodině), což jasně signalizuje, že debata mezi centrálními bankéři byla náročná. Vzhledem k výraznějšímu vzednutí spotřebitelské inflace v posledních měsících, včetně dubna, se není čemu divit. I nadále však platí, že zrychlení inflace považuje většina členů NBP za přechodnou záležitost. Za druhé došlo k úpravě tiskové zprávy vydávané po zasedání NBP, kde byla vypuštěna věta o tom, že aktuální nastavení měnové politiky stabilizuje inflaci v blízkosti inflačního cíle ve střednědobém horizontu. Naopak, pasáž o tom, že tempo hospodářského oživení v Polsku bude odvislé od kurzu zlotého, v tiskové zprávě zůstala. Detailnější pohled na to, jak NBP uvažuje, může dnes od 15 hod. nabídnout šéf NBP A. Glapiński. **To, že by NBP letos přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb je podle nás i nadále krajně nepravděpodobné. Zároveň se však zvyšuje šance, že se NBP již nebude negativně vymezovat proti případnému posilování zlotého.**
- Index PMI ve výrobním sektoru v dubnu překvapivě poklesl na 53,7 z březnových 54,3 bodu. V dubnu rostla produkce, nové zakázky i zaměstnanost, ale dále se zhoršují problémy v dodavatelsko-odběratelských řetězcích, což se dále odráží do růstu cen vstupů. Dubnový PMI signalizuje, že tempo růstu průmyslové produkce (na meziměsíční bázi) v dubnu zpomalí.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



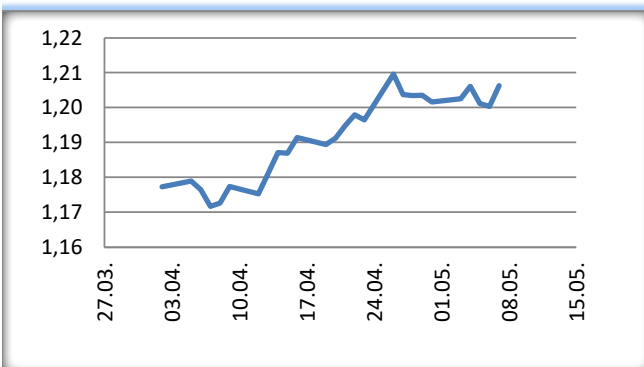
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se obchodování v první polovině týdne přesunulo k hranici 1,20 USD/EUR. Výraznější oslabení eura pod důležitou technickou hranici 1,20 se však neuskutečnilo a ve druhé polovině týdne dokázalo euro posílit. Zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 1,207 USD/EUR.
- 1. čtvrtletí v eurozóně bylo ve znamení protiepidemických opatření a útlumu sektoru služeb, což se odrazilo i do poklesu hrubého domácího produktu (HDP) o 0,6 % k/k a 1,8 % r/r. Ve 2. čtvrtletí se však zřetelně blýská na lepší časy. Důkazem je finální výsledek kompozitního indexu PMI, který v dubnu vzrostl na 53,8 bodu. Důležité je, že v dubnu vzrostl dílčí index PMI ve službách a to na 50,5 z březnových 49,6 bodu. **Nad hladinu 50 bodů, která signalizuje růst ekonomické aktivity, se PMI ve službách dostal poprvé od loňského srpna.** Byly to přitom právě služby, na které v posledním půl roce primárně dopadaly negativní efekty pandemie, zatímco výrobnímu sektoru se velmi slušně dařilo. Detailnější pohled na sektor služeb zároveň ukazuje, že tamní situace i před evidentní zlepšení zůstává velmi křehká. Poptávka zůstává slabá, provozní náklady rostou a zlepšení je patrné především u výhledu na další měsíce, což se kladně promítá do růstu zaměstnanosti. Vývoj PMI ve službách zároveň koreluje s fázemi rozvolňování a utahování protiepidemických opatření. To je také důvod, proč se situace ve službách v dubnu zhoršila v Německu a v Itálii, zatímco ke zlepšení došlo ve Francii, a především ve Španělsku. Další měsíce již pravděpodobně budou ve znamení větší synchronizace sektoru služeb napříč evropskými zeměmi.
- Velmi solidní výsledky přinesla březnová data z německého průmyslu. Nové průmyslové zakázky v březnu vzrostly o 3,0 % m/m a v meziročním srovnání o 27,8 %. Průmyslová produkce vzrostla o 2,5 % m/m a o 5,1 % r/r. Německému průmyslu se stále ještě nepodařilo plně vrátit na hodnoty z před začátku pandemie (únor 2020), ale vzhledem k růstu nových zakázek jsou vyhlídky směrem k 2. čtvrtletí v tomto směru optimistické.

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.
