



## Klíčové události a ukazatele

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v květnu vzrostla na hodnotu 96,0
- DE - Index podnikatelské nálady Ifo v květnu vzrostl na 107,7 bodu
- EZ - Index nákupních manažerů PMI v květnu poklesl na 52,9 bodu
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v dubnu vzrostly o 3,4 % m/m

## Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index nákupních manažerů PMI v průmyslu
- CZ - HDP za 1. čtvrtletí - zpřesněný odhad
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- US - Data z pracovního trhu (tvorba míst NFP, míra nezaměstnanosti)

## Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,01	27,05	26,97	27,02	-0,01	0,02%
USD/CZK	24,09	24,28	24,02	24,22	-0,13	0,54%
PLN/CZK	6,101	6,147	6,057	6,147	-0,05	0,75%
GBP/CZK	34,89	35,71	34,82	35,40	-0,50	1,42%
EUR/PLN	4,417	4,458	4,380	4,402	0,02	-0,35%
EUR/USD	1,1205	1,1243	1,1126	1,1151	0,01	-0,48%
EUR/HUF	316,04	317,84	313,22	314,01	2,03	-0,65%

### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,02	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,22	24,86	24,64	23,57	22,58
PLN/CZK	6,15	6,23	6,30	6,45	6,61
EUR/USD	1,115	1,12	1,13	1,15	1,20

## Úrokové sazby

### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	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

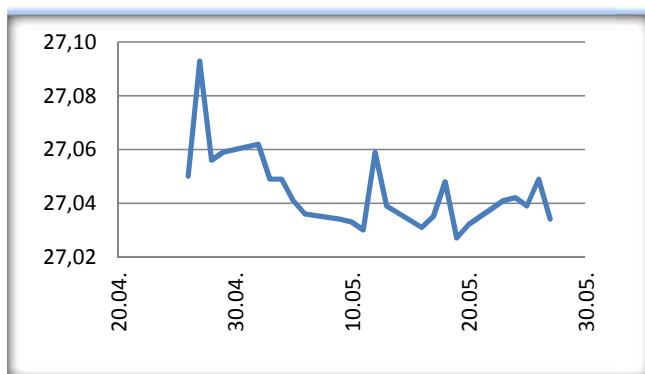
### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	30.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	2.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	15.6.	0,50	0,50	0,75	0,75

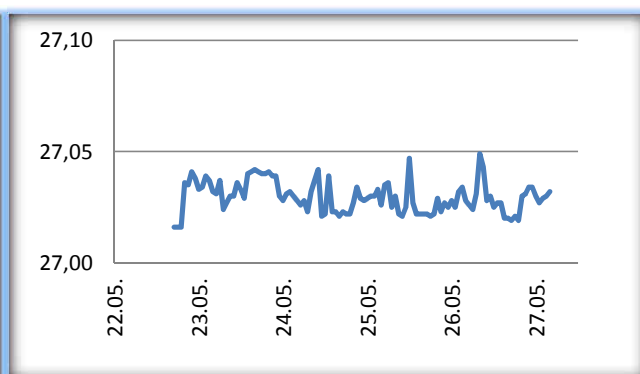
## Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu pokračovalo těsně nad intervenční hladinou 27 CZK/EUR. **Kurz koruny nijak neovlivnilo jmenování J. Rusnoka guvernérem České národní banky (ČNB) ani zkraje týdne zveřejněný růst souhrnného indikátoru důvěry.**
- Téměř jistá skutečnost se v tomto týdnu stala realitou. Prezident M. Zeman s platností od 1. července oficiálně jmenoval J. Rusnoka novým guvernérem ČNB. J. Rusnok tak nahradí v této pozici M. Singera. Na červnovém zasedání bankovní rady se tak naposledy M. Singer představí v roli guvernéra a K. Janáček v roli člena bankovní rady. Je však krajně nepravděpodobné, že by v červnu centrální bankéři oznámili jakoukoliv změnu v nastavení měnové politiky. V srpnu se již v bankovní radě představí místo M. Singera a K. Janáčka nově jmenovaní členové V. Benda a T. Nidetzký.
- **Lze od nového guvernéra a dvou jmenovaných členů bankovní rady očekávat výraznější obrat ve směřování měnové politiky? Nikoliv.** Prezident M. Zeman sice v minulosti několikrát zdůraznil, že do bankovní rady bude jmenovat pouze takové ekonomy, kteří ukončí intervenční režim a pokusí se o co nejrychlejší nasměrování ČR do eurozóny, avšak realita je odlišná. Intervenční režim bude s novým guvernérem pokračovat minimálně do poloviny příštího roku a brzkému vstupu do eurozóny rovněž nic nenasvědčuje, když současná vláda termín přijetí eura odkládá. Navíc J. Rusnok několikrát zdůraznil, že za svého působení v ČNB nevidí přijetí eura reálně.
- V květnu po čtyřech měsících poklesu došlo ke zvýšení souhrnného indexu důvěry v domácí ekonomiku. Důvěra mezi podnikateli byla v květnu mírně nižší než v roce 2010. Velmi vysoká však zůstává důvěra mezi spotřebiteli, která odráží kontinuální zlepšování situace na pracovním trhu.

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



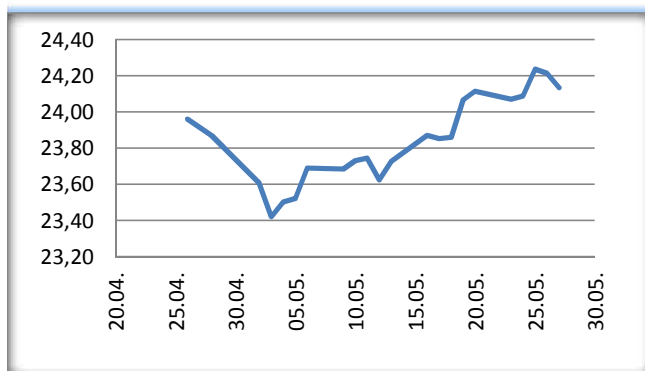
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



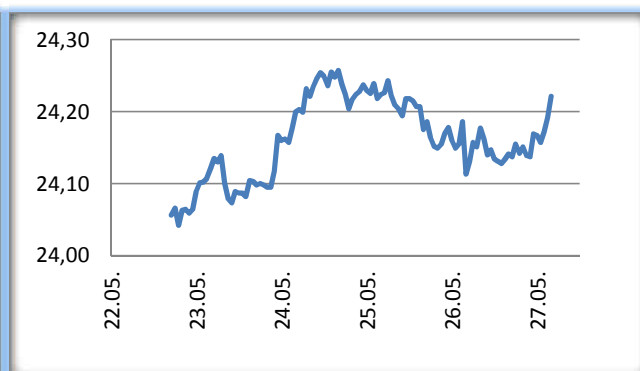
## Vývoj USD/CZK

- Americký dolar v tomto týdnu dále mírně posiloval, když těžil z přílivu převážně pozitivních dat z americké ekonomiky. Obchodování se stabilizovalo nad hranicí 24 CZK/USD. Během týdne však nebyly výjimkou ani obchody nad hladinou 24,20 CZK/USD.
- Důležité červnové zasedání americké centrální banky (Fed) se blíží a sázky na růst úrokových sazeb mírně rostou. Růst sazeb podporují především lepší data z americké ekonomiky. Silnější růst v dubnu vykazaly objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, které odráží investiční aktivitu amerických podniků. Pozitivní data chodí z trhu nemovitostí (prodeje domů), z pracovního trhu a směrem vzhůru se šplhá i inflace. Rizika (Brexit, Čína) nyní ustupují spíše do pozadí. **Výsledně se tak opravdu může stát, že Fed v červnu sazby zvýší, když se tato pravděpodobnost v posledním měsíci zvýšila. Osobně však zvýšení sazeb v červnu nevěřím. Fed si vždy může najít důvody, proč zvýšení sazeb odsunout na pozdější termín. Čas na zvyšování sazeb se však Fedu krátí, protože v závěru roku jsou v USA na programu prezidentské volby a to si dá Fed s velkou pravděpodobností se zvyšováním sazeb pauzu.**
- Dolar během května těžil ze spekulací ohledně možného zvýšení sazeb a i v první polovině června by tak mohla americká měna dále mírně posilovat. Dlouhodobější výhled zůstává neměnný.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



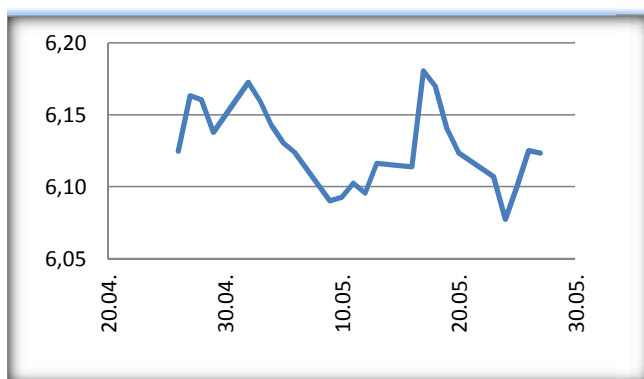
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



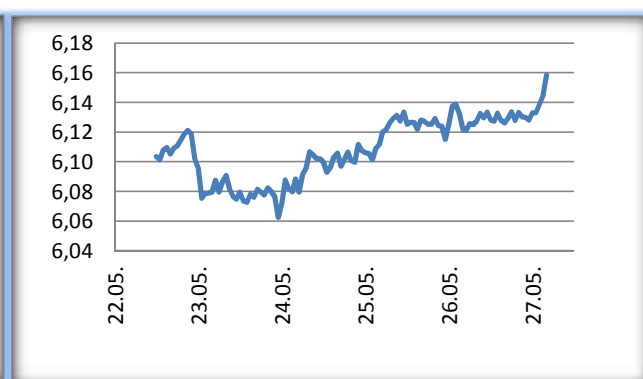
## Vývoj PLN/CZK

- Koruna sice v první polovině týdne vůči zlotému posílila pod hladinu 6,10 CZK/PLN, avšak ve druhé polovině týdne již vesměs oslabovala a obchodování se přesunulo až k hladině 6,15 CZK/PLN (pátek odpoledne).
- V květnu chodila z polské ekonomiky převážně pozitivní data a tento týden nebyl výjimkou. Míra nezaměstnanosti v dubnu poklesla na 9,5 %, což se perspektivou české nezaměstnanosti může zdát jako velmi vysoké číslo, skutečnost je však taková, že se jedná o nejnižší míru nezaměstnanosti v Polsku od roku 2008. Zároveň v Polsku roste i zaměstnanost a mzdy, což se promítá do ochoty polských domácností nakupovat. Meziroční inflace se sice drží stále pod nulou, jinak však lze vývoj polské ekonomiky hodnotit pozitivně. **Proč je tedy Polsko v hledáčku ratingových agentur? Především díky expanzivní fiskální politice současné vlády, která představuje riziko nárůstu státního dluhu.**
- Pravděpodobnost, že zlotý bude v první polovině června oslabovat, se v tomto týdnu dále snížila. Obchodování se během května stabilizovalo, a ačkoliv se zlotý v tomto týdnu krátce podíval na nejslabší hodnoty od poloviny února, tak pozitivní data z polské ekonomiky nakonec pomohly zlotému k ziskům. Šance na posílení zlotého v nadcházejících týdnech se tak dále zvýšila.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



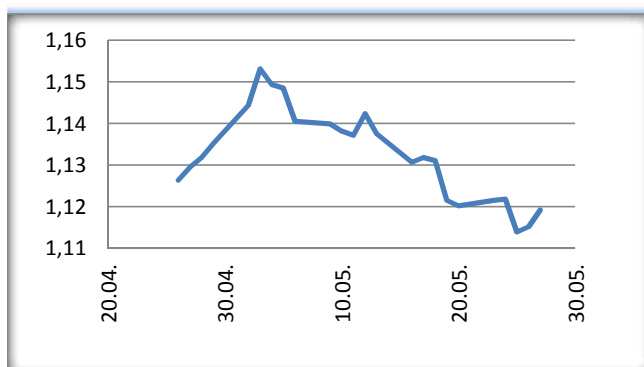
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



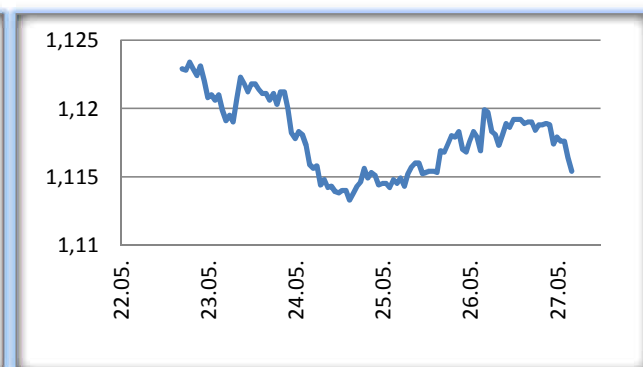
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro i v závěru května vůči americkému dolaru mírně ztrácelo. Obchodování během úterý zamiřilo pod hladinu 1,12 USD/EUR a pod touto úrovní se euro převážně pohybovalo i ve druhé polovině týdne. **Oslabení společné evropské měny lze přičíst především lepším datům z USA, které zvýšily šance, že americká centrální banka (Fed) na červnovém zasedání (15. 6.) zvýší úrokové sazby.**
- V tomto týdnu poutala pozornost především měkká data z eurozóny, konkrétně indexy nákupních manažerů PMI a německý Ifo index. Oproti tvrdým datům, která vycházejí z reálných čísel a statistik, jako je objem produkce či tržeb jsou měkká data založena více na subjektivním názoru, kde určitou roli hrají i emoce. Oproti tvrdým datům mají však měkká data tu výhodu, že jsou známa a dá se s nimi i pracovat daleko dříve než s daty tzv. tvrdými. Výsledky obou dvou zmíněných indexů, tj. německý Ifo i PMI za eurozónu lze hodnotit s umírněným optimismem. **Stejně jako v předchozích měsících lze na jejich základě tvrdit, že eurozóna ve 2. čtvrtletí letošního roku roste, byť růst není bůhvíjak rychlý. Důležité je, že se hospodářská situace v Evropě přeci jen zlepšuje a nedochází k dalšímu rozevírání nůžek mezi růstem HDP v Evropě a v USA.**
- Další mírné ztráty eura v příštím týdnu nelez vyloučit. Dolaru by mohly dále pomáhat spekulace ohledně zvýšení sazeb. V příštím týdnu (2. 6.) sice zasedá Evropská centrální banka, avšak toto zasedání by se mělo obejít bez změn v nastavení měnové politiky. Dlouhodobější výhled zůstává neměnný.

### 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.

---