



KOMENTÁŘ

24. května 2019, 21. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v květnu poklesla o 1,4 bodu m/m na hodnotu 95,7

DE - Index podnikatelské nálady Ifo v květnu poklesl na 97,9 z dubnových 99,2 bodu

EZ - Souhrnný index PMI v květnu podle předběžného odhadu vzrostl na 51,6 z dubnových 51,5 bodu

US - Souhrnný index PMI v květnu podle předběžného odhadu poklesl na 50,9 z dubnových 53 bodů

Očekávané události a ukazatele

CZ - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - zpřesněný odhad

DE - Index spotřebitelských cen (květen) - předběžný odhad

PL - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - zpřesněný odhad

US - Obchodní bilance (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,76	25,87	25,75	25,82	-0,06	0,24%
USD/CZK	23,06	23,24	23,04	23,07	-0,01	0,04%
PLN/CZK	5,977	6,013	5,973	6,009	-0,03	0,54%
GBP/CZK	29,35	29,54	29,17	29,19	0,16	-0,56%
EUR/PLN	4,300	4,311	4,295	4,296	0,00	-0,10%
EUR/USD	1,1163	1,1205	1,1107	1,1192	0,00	0,26%
EUR/HUF	325,63	327,44	325,34	325,50	0,13	-0,04%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,82	25,60	25,50	25,30	25,10
USD/CZK	23,07	22,86	22,37	22,00	21,27
PLN/CZK	6,01	5,95	5,93	5,95	5,98
EUR/USD	1,119	1,12	1,14	1,15	1,18

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,79	1,90	2,00	2,06	2,21
LIBOR USD	2,4098	2,5169	2,6970	2,7650	2,9483
EURIBOR	-0,373	-0,369	-0,308	-0,233	-0,108

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.6.	2,00	2,00	2,00	2,00
ECB	6.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	19.6.	2,50	2,50	2,50	2,50

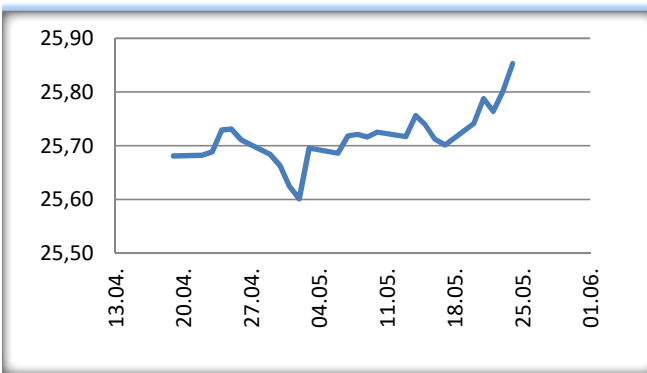
Vývoj EUR/CZK

• Koruna v tomto týdnu vůči euru oslabil a od středy převažovaly obchody nad hladinou 25,80 CZK/EUR. Během čtvrtku si koruna připsala další ztráty po slabých výsledcích podnikatelských nálad v Německu (PMI, Ifo). V pátek zkraje odpoledne se koruna pohybovala nad hladinou 25,80 v blízkosti nejslabších hodnot za více jak tři měsíce.

• Domácí makroekonomický kalendář byl v tomto týdnu poměrně prázdný. V pondělí zveřejněná statistika cen výrobců za duben ukázala, že inflační tlaky na počátku výrobního řetězce zintenzivňují. Konkrétně v průmyslu ceny oproti březnu vzrostly o 0,7 % k čemuž přispěly především dražší ropné produkty. Meziročně se ceny v průmyslu zvýšily o 4,3 %, což je nejrychlejší růst od prosince 2011. Hlavním přispívatelem do meziročního růstu cen zůstává elektřina, ropné produkty a potravinářské výrobky. Poměrně silný meziroční růst cen však byl v dubnu zřejmý i v zemědělství (9,4 %) či u cen stavebních prací (5,4 %). **Rychlejší růst cen ve výrobě v kombinaci s poptávkově inflačními tlaky v domácí ekonomice by měly udržet růst spotřebitelské inflace ve zbytku letošního roku výrazněji nad 2 %.**

• V pátek byl publikován souhrnný indikátor důvěry, jehož hodnota v květnu poklesla o 1,4 bodu m/m na úroveň 95,7, což je nejslabší hodnota za poslední téměř tři roky. Detailnější pohled ukazuje, že v květnu poklesla důvěra mezi podnikateli (o 0,2 bodu m/m na hodnotu 93,8), zatímco spotřebitelská důvěra vzrostla (o 1,3 bodu m/m na hodnotu 105,1). V případě podniků lze od začátku letošního roku pozorovat klesající důvěru, a to v průmyslu, v obchodu i ve vybraných odvětvích služeb. Světlou výjimkou je v tomto směru stavebnictví, kde se optimismus podniků pohybuje v blízkosti desetiletých maxim. A velmi solidní zůstává i přes víceméně setrvalý pokles v posledních dvanácti měsících důvěra mezi spotřebiteli. **Vývoj souhrnného indikátoru důvěry výsledně potvrzuje i předpoklad umírněného tempa růstu HDP ve 2. čtvrtletí letošního roku.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden

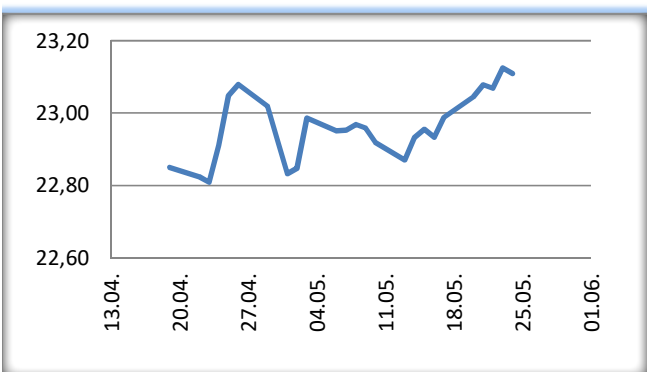


Vývoj USD/CZK

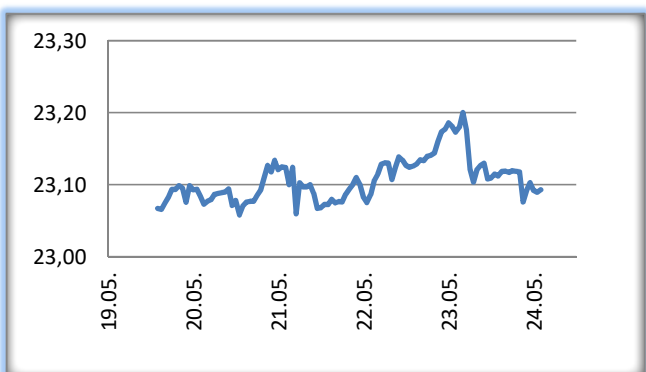
• Vše podstatné se na měnovém páru koruny vůči americkému dolaru odehrávalo až ve druhé polovině týdne. Ve čtvrtek koruna nejprve po slabých indexech podnikatelských nálad v Německu oslabil nad hladinu 23,20 CZK/USD (23měsíční minimum), avšak ve čtvrtek odpoledne a v pátek většinu týdenních ztrát smazal.

• **Americká ekonomika se vydává na cestu pomalejšího hospodářského růstu. Souhrnný index podnikatelské aktivity PMI v květnu zaznamenal pokles na 50,9 z dubnových 53 bodů a je aktuálně na nejnižších úrovních za poslední tři roky.** A zároveň i nepříjemně blízko neutrální hladině 50 bodů. Situace ve zpracovatelském průmyslu je podle PMI (50,6 bodu) dokonce nejslabší za posledních téměř deset let, když výrobní podniky aktuálně bojují s poklesem nových zakázek, což se promítá do zpomalení produkce a tím pádem i do nižší tvorby nových pracovních míst. Největší nejistotou je podobně jako v Evropě obchodní protekcionismus mezi USA a Čínou a jeho eskalace v první polovině května. Důležité je v tomto kontextu zmínit, že hrozba eskalujícího obchodního protekcionismu nemusí být v květnových číslech PMI ještě plně promítnuta, což signalizuje, že se v červnu výrobní PMI dostane ještě níže a dokonce nelze vyloučit pokles pod neutrální hladinu 50 bodů. Zpomalení podnikatelské důvěry se však netýká jen zpracovatelského průmyslu, ale začíná se promítat i do sektoru služeb. Z dlouhodobých pozorování koresponduje se současnými hodnotami PMI zpomalení amerického HDP ve 2. čtvrtletí na 1,2 % anualizované (v 1. čtvrtletí růst o 3,2 %).

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



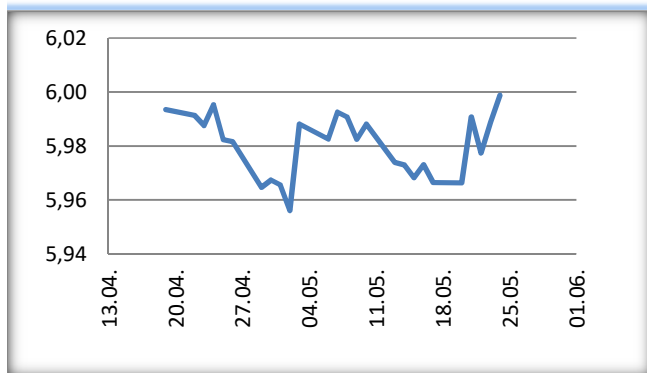
USD/CZK - vývoj za poslední týden



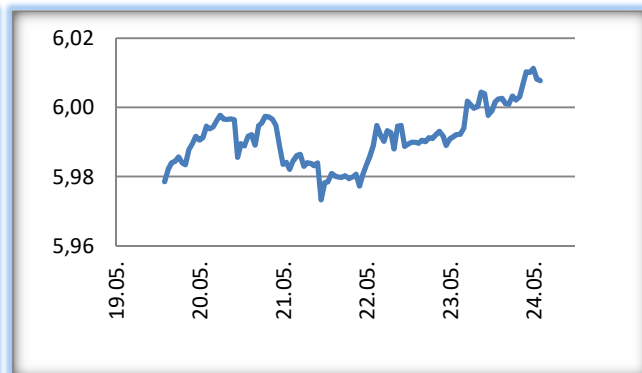
Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči polskému zlotému v tomto týdnu oslabil a obchodování se přesunulo nad hranici 6 CZK/PLN.
- Tento týden byl z pohledu nových polských makroekonomických statistik velmi zajímavý. **Zveřejněny byly postupně dubnová čísla z pracovního trhu, z průmyslu a z maloobchodu a v souhrnu lze říci, že polská ekonomika vstoupila do 2. čtvrtletí ve velmi dobré formě.** Detailnější pohled ukázal na zrychlení růstu mezd na 7,1 % r/r a mírné zvolnění dynamiky u zaměstnanosti (2,9 % r/r). Průmyslová produkce v dubnu vzrostla o 6,5 % r/r, což je potvrzení toho, že průmyslová aktivita v Polsku zůstává velmi solidní, a to navzdory slabému vývoji průmyslu v Německu a polskému indexu PMI pod neutrální hladinou 50 bodů v letošním roce. Maloobchodní tržby v dubnu vzrostly o silných 11,9 % r/r a i po odečtení efektu Velikonoc je jasné, že spotřeba domácností bude i nadále klíčovým příspěvatelem růstu HDP. Pozitivní dubnová čísla nepřímo ocenil i guvernér polské centrální banky (NBP) A. Glapiński, podle něhož se může letos HDP zvýšit o více jak 4,5 % (aktuální prognóza NBP je přitom 4,0 %).

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



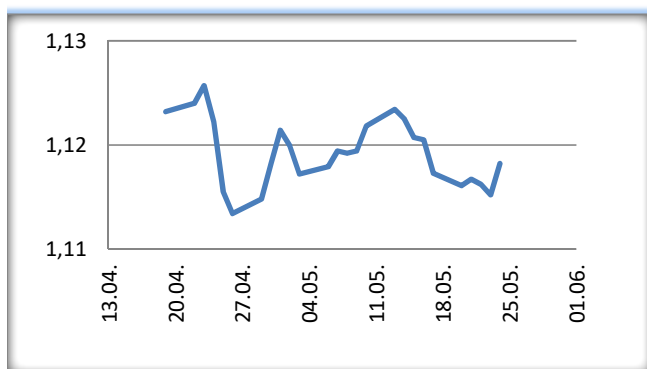
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



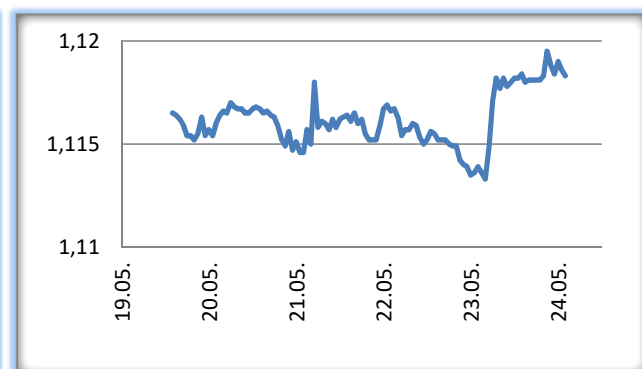
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se v první polovině týdne obchodovalo v úzkém pásmu 1,115 – 1,118 USD/EUR. Výraznějších pohybů jsme se dočkali až ve čtvrtek, když euro po slabých číslech z Německa nejprve oslabilo těsně nad hladinu 1,11 (letošní eurové minimum), avšak v závěru odpoledne po neméně slabých číslech z USA euro předchozí ztráty dokázalo smazat. V pátek zkraje odpoledne se obchodovalo těsně pod hladinou 1,12.
- Z pohledu makroekonomických statistik byl klíčovým dnem tohoto týdne čtvrtek, kdy byly zveřejněny ukazatele podnikatelské aktivity (PMI, Ifo) z největších zemí eurozóny. Z pohledu PMI se v květnu zlepšila nálada mezi francouzskými podniky, a to jak ve zpracovatelském průmyslu, tak v sektoru služeb. Souhrnný ukazatel PMI tak vzrostl na 51,3 z dubnových 50,1 bodu. **Lepší údaje z Francie však byly zastíněny horšími čísly z Německa. Situace v německém průmyslu zůstává slabá** (index PMI se i v květnu s 44,3 body nacházel hluboko pod neutrální hladinou 50 bodů), když problematickým místem zůstávají nové zakázky. K mírnému zhoršení PMI však došlo i v sektoru služeb. Zhoršení podnikatelského sentimentu potvrdil i německý index Ifo, když nálada v průmyslu zůstává slabá a výrazný pokles v květnu zaznamenal sektor služeb (nejvýraznější pokles subindexu hodnocení současných podmínek od dubna 2013). Měkká data z Německa tak ani v dubnu ani v květnu žádné oživení ekonomické aktivity ve 2. čtvrtletí nenaznačují, ba spíše naopak. Souhrnný index PMI za eurozónu v květnu mírně vzrostl na 51,6 z dubnových 51,5 bodu, což ukazuje na anemický růst HDP ve 2. čtvrtletí letošního roku o 0,2 % k/k.
- **Důležitou událostí ve druhé polovině týdne jsou volby do Evropského parlamentu**, jejichž výsledek může mít významný dopad na směřování eurozóny v nadcházejících letech. Z tohoto pohledu bude důležité nové složení Evropského parlamentu, které naznačí, zda a případně jak rychle bude EU postupovat směrem k těsnější hospodářské integraci. Kromě toho se bude nově řešit i řada personálních obsazení včetně výběru nového šéfa Evropské komise místo současného J. C. Junckera. A na výsledku Evropských voleb i do značné míry závisí, kdo bude vést z evropské strany vyjednávání mezi EU a USA o nastavení nové obchodní dohody.

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.
