



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 0,1 % m/m a o 0,2 % r/r
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob v březnu poklesl na 7,2 % z únorových 7,5 %
- DE - Průmyslová produkce poklesla v únoru o 0,3 % r/r
- US - Týdenní počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti (průměr) na patnáctiletém minimu

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Indexy cen výrobců
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- PL - Zasedání polské centrální banky
- US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,51	27,57	27,31	27,37	0,14	-0,52%
USD/CZK	25,31	25,77	24,79	25,87	-0,56	2,17%
PLN/CZK	6,772	6,843	6,705	6,811	-0,04	0,59%
GBP/CZK	37,34	37,89	37,12	37,75	-0,41	1,09%
EUR/PLN	4,075	4,078	3,997	4,025	0,05	-1,25%
EUR/USD	1,0988	1,1035	1,0636	1,0583	0,04	-3,83%
EUR/HUF	298,46	299,55	295,90	297,53	0,93	-0,31%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,37	27,50	27,80	28,00	28,00
USD/CZK	25,87	25,00	25,27	24,35	23,14
PLN/CZK	6,81	6,71	6,95	6,67	6,67
EUR/USD	1,058	1,10	1,10	1,15	1,21

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

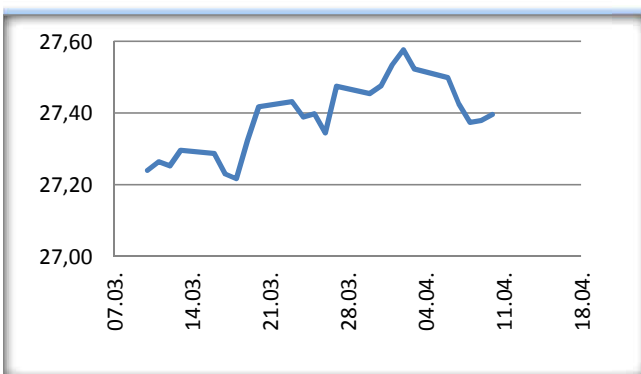
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	15.4.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	29.4.	0,25	0,25	0,50	0,75

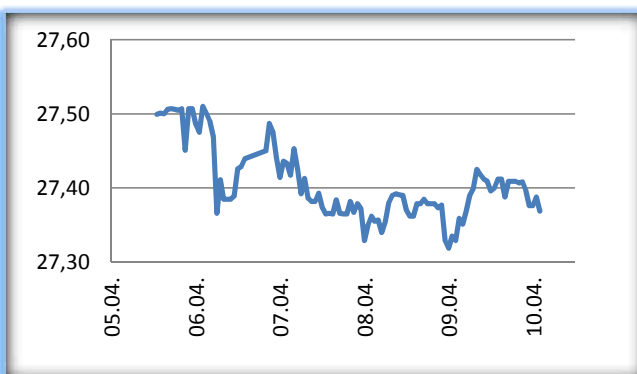
Vývoj EUR/CZK

- Koruna se v tomto týdnu vůči euru dařilo a dokázala posílit o necelých 20 haléřů. Nejslabší byla koruna na začátku týdne, kdy obchodování probíhalo nad hladinou 27,50 CZK/EUR. Během nadcházejících dní však koruna posilovala a ve čtvrtek se obchodovalo na dosah hladiny 27,30 CZK/EUR.
- O Velikonocce zkrácený pracovní týden nabídl celou řadu nových dat z domácí ekonomiky. V souhrnu lze říci, že výsledky statistik svědčí o velmi slušných růstových vyhlídkách domácí ekonomiky v letošním roce. Daří se průmyslu, když tahounem je nadále zpracovatelský sektor a především výroba automobilů. V zahraničním obchodě rostou objemy vývozu i dovozu a saldo obchodní bilance zůstává silně přebytečné. V kontextu předchozích let se daří i stavebnictví. **Růst ekonomiky se podepsal pod výrazné zlepšení situace na pracovním trhu, což je obzvláště patrné v meziročním srovnání. Podíl nezaměstnaných osob poklesl letos v březnu na 7,2 % z 8,3 % před rokem. V absolutním vyjádření to znamená pokles nezaměstnaných osob o 83 tis.!** Navíc výrazně vzrostl počet volně nabízených pracovních míst na 76 tis. loňských 41 tis. Spotřebitelská inflace sice i nadále zůstává utlučená, s meziročním přírůstkem jen těsně nad nulou, avšak zlepšující se situace na pracovním trhu zahání deflační tendence do pozadí. **Pro další intervenci ČNB tak lze v současnosti jen těžko hledat důvody.**
- Krátkodobý vývoj koruny k euru je nyní obtížně predikovatelný. Z dlouhodobého nadhledu zůstává jistota hladina 27 CZK/EUR, která tvoří dolní hranici, kam až může koruna posílit. Naopak vzhledem k pozitivním číslům z domácí ekonomiky a kvantitativnímu uvolňování v eurozóně, není příliš důvodů k tomu, aby koruna oslabilala nad hladinu 28 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



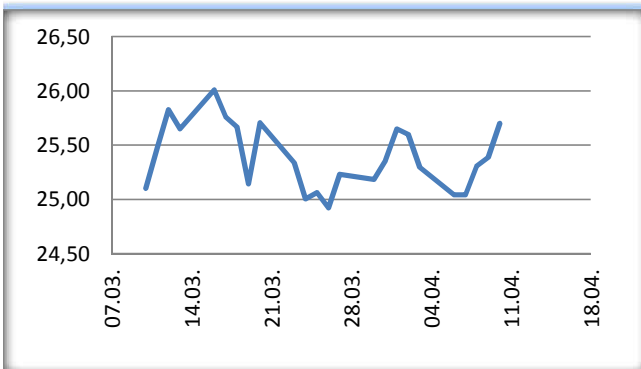
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



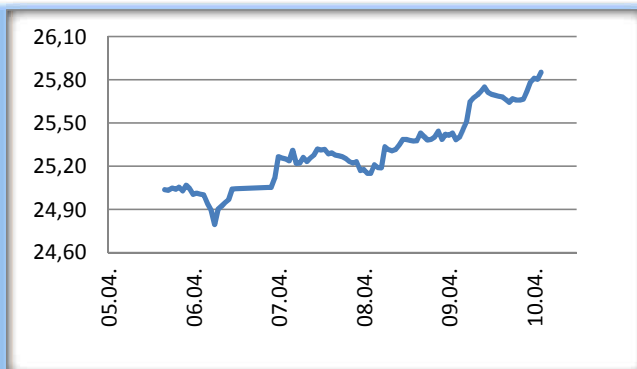
Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu ztrácela a odevzdala veškeré zisky s předchozího týdne. Zatímco v pondělí se obchodovalo v blízkosti hranice 25 CZK/USD, tak v pátek dopoledne se již kurz nacházel na úrovni 25,80 CZK/USD a koruna se tak pohybovala na dohled letošních minim.
- Tento týden nebyl příliš bohatý na data z americké ekonomiky. Hlavní pozornost tak byla upřena na zápis z březnového zasedání Fedu (americká centrální banka) a na čtvrtletní data z pracovního trhu. Co se týče Fedu, tak jednoznačný postoj amerických centrálních bankéřů ke zvyšování úrokových sazeb aktuálně neexistuje. Část členů Fedu je vývojem americké ekonomiky natolik uspokojena, že by neváhali okamžitě sazby zvýšit. Další část členů Fedu si však přeje vyčkat na a posunout první zvýšení sazeb na druhou polovinu letošního roku a najdou se i tací, kteří by v letošním roce sazby nezvyšovali vůbec. **Rozhodování o úrokových sazbách není jednoduchou záležitostí. Když vezmeme v potaz skutečnost, že Fed drží sazby v rozmezí 0 -0,25 % od konce roku 2008 a v posledních letech proběhla tři kola výkupu cenných papírů (tzv. kvantitativní uvolňování), tak se nelze americkým centrálním bankéřům divit, že nechtějí zvyšování sazeb uspěchat.** Na druhou stranu data z pracovního trhu zvýšení sazeb nahrávají. Klíčová měsíční statistika tvorby nových pracovních míst (NFP) sice v minulém týdnu zklamala, avšak tento čtvrtek zveřejněné týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti (respektive čtyřtýdenní průměr) dosáhly nejnižších hodnot za posledních patnáct let. **Sečteno podtrženo zvýšení úrokových sazeb v první polovině letošního roku je passé, a pokud k růstu sazeb dojde, tak nejdříve ve 3. čtvrtletí letošního roku.**
- Podle aktuálního vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD nasvědčuje vše tomu, že dolar v příštím týdnu otestuje letošní maximum na úrovni 1,045 USD/EUR (pokud se tak nestane již během dnešního odpoledne), což by znamenalo posun koruny nad hladinu 26 CZK/USD. **K vývoji dolaru je nutné podotknout, že více než ekonomická data hraje nyní prim technické obchodování a z pohledu dalšího vývoje na eurodolaru a samozřejmě koruny k dolaru je nutné sledovat právě zmíněnou úroveň 1,045.** Pokud ta bude prolomena, otevírá se dolaru v nejbližších týdnech cesta k dalším ziskům, a to samozřejmě nejen k euru, ale i k české měně.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



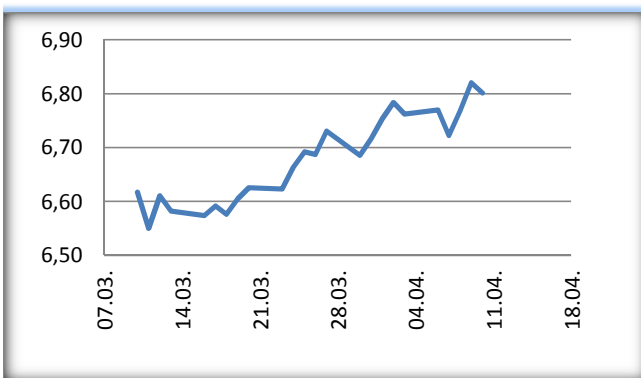
Vývoj PLN/CZK

• Koruna vůči polskému zlotému v tomto týdnu dále ztrácela. Hned zkraje týdne se sice krátce obchodovalo na úrovni 6,70 CZK/PLN, avšak následně koruna oslabilala až na úroveň 6,85 CZK/PLN. V závěru týdne se nacházela v okolí hladiny 6,80 CZK/PLN.

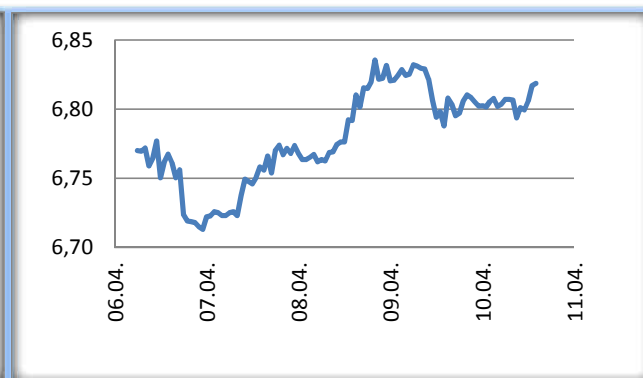
• **Kde lze hledat hlavní důvody posilování polské měny?** Faktorů je více. **(1)** Úrokový diferenciál. Navzdory skutečnosti, že polská centrální banka snížila v březnu úrokové sazby, tak ty zůstávají i nadále výrazně vyšší než v eurozóně, kde bylo navíc v březnu zahájeno kvantitativní uvolňování. **(2)** Polské ekonomice se daří. Růst HDP je jeden z nejvyšších mezi evropskými zeměmi a navzdory posílení zlotého v posledních týdnech by se silnější polská měna neměla na současných hodnotách negativně promítnout do růstových vyhlídek polské ekonomiky. **(3)** Růst úrokových sazeb v USA nebude pravděpodobně v letošním roce tak rychlý a v takové výši jak se původně očekávalo, což hraje do karet rizikovějším aktivům, jakou jsou ta polská.

• Zmíněné faktory hovoří tedy pro další posilování zlotého a tento vývoj podporují i technické faktory. Zlotý zamířil nad hladinu 6,70 CZK/PLN a pokud se nad touto hladinou udrží je pravděpodobné, že si i během dubna připsá vůči koruně další zisky.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



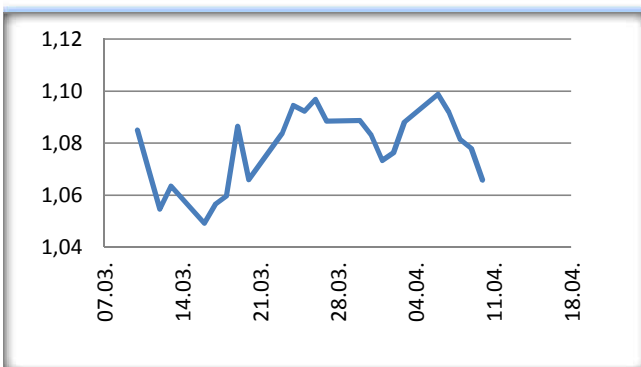
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru euro po celý týden oslabilo a z pondělních 1,10 USD/EUR se v pátek krátce po poledni posunulo až pod hladinu 1,06 USD/EUR. **Euro tak nedokázalo udržet zisky ze závěru minulého týdne, kdy byla zveřejněna horší data z pracovního trhu v USA a vtom kontextu se výrazně snížila pravděpodobnost, že by Fed mohl zvýšit úrokové sazby ještě v první polovině letošního roku, respektive na červnovém zasedání.**

• Z ekonomických dat byly v tomto týdnu zveřejněny mírně horší výsledky německého průmyslu a za očekáváním zůstala i důvěra investorů v ekonomiku eurozóny Sentix. Stále sledovanou událostí je vývoj finanční situace Řecka. Na jedné straně jsou peníze z eurozóny pro Řecko podmíněny úspornými opatřeními, která nejsou v současnosti řečtí političtí představitelé ochotni učinit. Na druhé straně se tak Řecko obrací o finanční pomoc vně eurozóny, v tomto týdnu konkrétně do Ruska, kde jednal řecký premiér Tsipras s prezidentem Putinem. **Vše nasvědčuje tomu, že pro Řecko momentálně existují jen dvě východiska – buď přijmout návrhy z eurozóny a dostat potřebné finanční prostředky nebo eurozónu opustit.**

• Podle aktuálního vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD nasvědčuje vše tomu, že dolar v příštím týdnu otestuje letošní maximum na úrovni 1,045 USD/EUR (pokud se tak nestane již během dnešního odpoledne). K vývoji dolaru je nutné podotknout, že více než ekonomická data hraje nyní prim technické obchodování a z pohledu dalšího vývoje na eurodolaru je nutné sledovat právě zmíněnou úroveň 1,045. Pokud ta bude prolomena, otevírá se dolaru v nejbližších týdnech cesta k dalším ziskům.

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.
