



KOMENTÁŘ

28. dubna 2017, 17. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Celková důvěra v domácí ekonomiku se v dubnu zvýšila na hodnotu 95,1

EZ - Spotřebitelská inflace podle předběžného odhadu v dubnu meziročně vzrostla o 1,9 % a jádrová o 1,2 %

FR - Do 2. kola prezidentských voleb postoupili E. Macron a M. Le Pen

US - Americký HDP v 1. čtvrtletí podle předběžného odhadu vzrostl o 0,75 % analizovaně

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky

EZ - HDP - předběžný odhad (1. čtvrtletí 2017)

US - Výdaje na osobní spotřebu (březen)

US - Data z pracovního trhu - nezaměstnanost a tvorba pracovních míst NFP (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,81	27,04	26,75	26,93	-0,12	0,45%
USD/CZK	25,12	25,21	24,50	24,67	0,45	-1,82%
PLN/CZK	6,294	6,405	6,283	6,371	-0,08	1,21%
GBP/CZK	31,58	32,25	31,43	32,06	-0,47	1,48%
EUR/PLN	4,273	4,284	4,211	4,221	0,05	-1,24%
EUR/USD	1,0904	1,0950	1,0680	1,0911	0,00	0,06%
EUR/HUF	313,67	313,93	310,75	312,30	1,37	-0,44%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,93	26,50	26,00	26,00	25,70
USD/CZK	24,67	24,77	24,30	24,07	23,36
PLN/CZK	6,37	6,24	6,12	6,19	6,19
EUR/USD	1,091	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	4.5.	0,05	0,05	0,05	0,25
ECB	8.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	3.5.	1,00	1,00	1,25	1,50

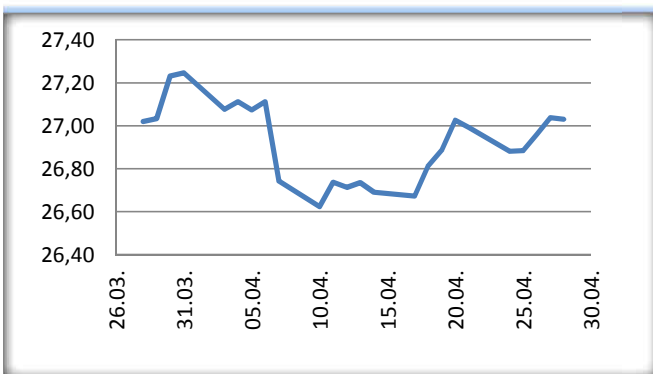
Vývoj EUR/CZK

• Koruna na začátku týdne sice vůči euru otevírala na mírně silnějších hodnotách (26,80 CZK/EUR), avšak během týdne oslabovala a ve čtvrtek se krátce dostala nad dříve intervenční hladinu 27 CZK/EUR. V pátek odpoledne se kurz koruny k euru nacházel lehce nad úrovní 26,90 CZK/EUR.

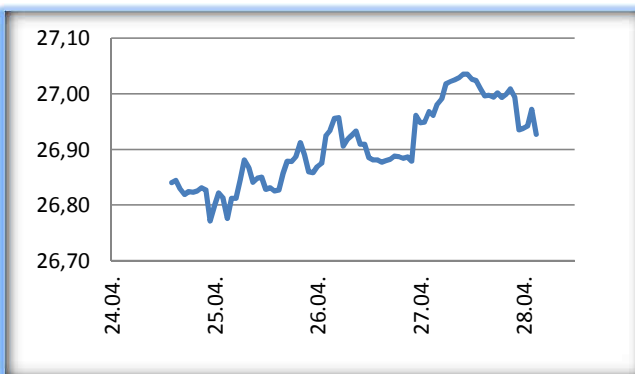
• **Pomalou ale jistě se blíží řádné zasedání bankovní rady České národní banky - ČNB (4/5), které bude prvním od začátku dubna, kdy ČNB ukončila intervenční režim. Díky tomu se tak přímo vybízí, aby ČNB krátce zhodnotila dosavadní vývoj koruny po ukončení kurzového závazku.** Část diskuze v bankovní radě a na tiskové konferenci by tak mohla být věnována právě vývoji české měny za poslední měsíc.

• Kromě kurzu koruny se budou centrální bankéři mimo jiné nepochybně zabývat i vztahem mezi vývojem na pracovním trhu a spotřebitelskou inflací. V 1. čtvrtletí letošního roku došlo k dalšímu poklesu nezaměstnanosti (podíl nezaměstnaných osob MPSV), který byl výraznější než s jakým počítala ČNB. Aktuální vývoj na pracovním trhu tak jednoznačně vyznívá ve prospěch zrychlení mzdového růstu, když růst mediánové mzdy bude pravděpodobně i nadále předbíhat růst mzdy průměrné. A právě růst mezd by měl být v nadcházejících čtvrtletích hlavním faktorem, proč se bude meziroční růst spotřebitelských cen nacházet v blízkosti 2 % inflačního cíle ČNB nebo dokonce lehce nad ním.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



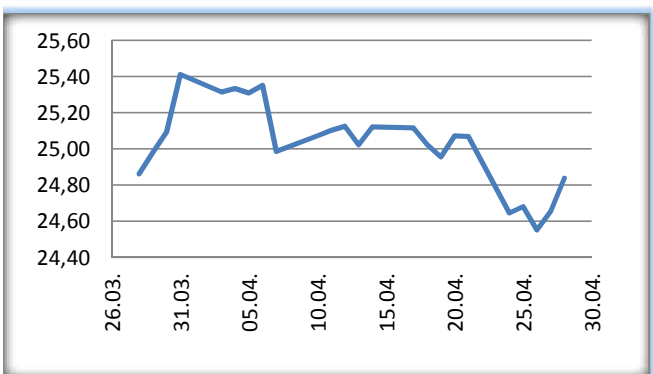
Vývoj USD/CZK

• Po celý týden se koruna vůči americkému dolaru pohybovala výhradně pod hladinou 25 CZK/USD. Koruně pomohly hned při otevření obchodování na devizovém trhu výsledky 1. kola francouzských prezidentských voleb. Během týdne se koruna vůči dolaru pohybovala v rozmezí 24,50 – 24,90 CZK/USD, což jsou nejsilnější hodnoty české měny vůči dolaru od loňského listopadu.

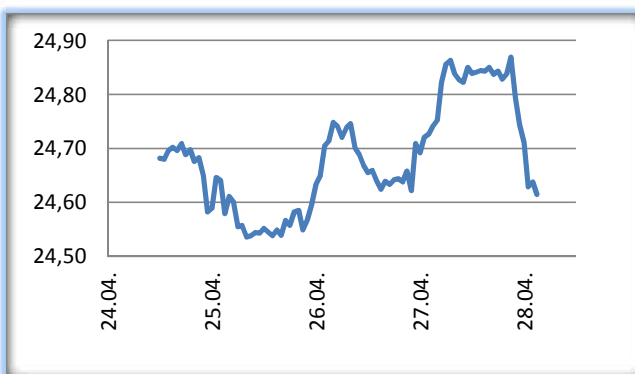
• Tento týden byl zajímavý na data z americké ekonomiky, když hlavní pozornost byla upřena na předběžný odhad HDP za 1. čtvrtletí letošního roku. **HDP mírně zklamal, když v 1. čtvrtletí americká ekonomika rostla jen o 0,75 % a to i díky k slabší spotřebě domácností s růstem jen o 0,3 %. Je to přitom právě americký spotřebitel jehož výdaje jsou často alfu a omegou růstu největší světové ekonomiky.**

• Ve středu byly rovněž zveřejněny detailnější obrysy daňové reformy D. Trumpa. Ministr financí S. Mnuchin omámil, že sazba korporátní daně poklesne na 15 % ze současných 35 %. U daně z příjmu fyzických osob mají být zavedeny tři pásma s maximální sazbou ve výši 35 % a sníženými sazbami 25 % a 10 %. Reforma by se měla rovněž dotknout i amerických podniků, které by mohly přesunout své zisky ze zahraničí za nižší sazbu než za současných 35 %. Na detailech daňové reformy se však stále pracuje, takže její definitivní podoba zatím není známa.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



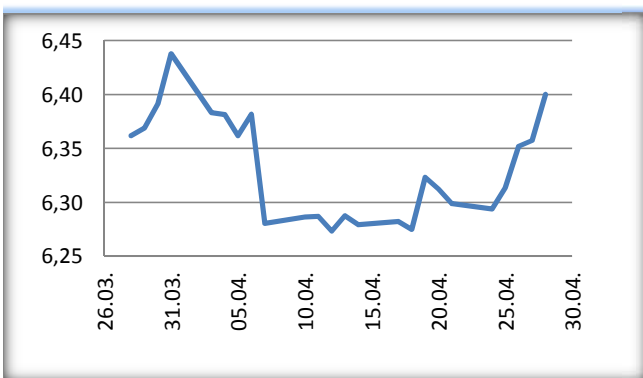
USD/CZK - vývoj za poslední týden



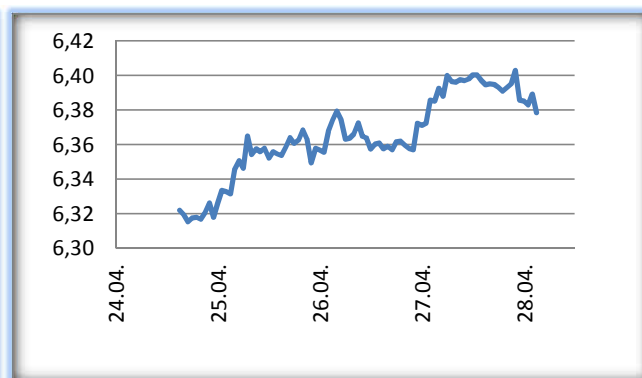
Vývoj PLN/CZK

- Zatímco se zlotý vůči euru pohyboval v blízkosti letošních maxim, tak koruna se vůči euru vrátila k dříve intervenční hladině 27 CZK/EUR. Výsledkem tak v tomto týdnu bylo oslabení koruny vůči polskému zlotému, s tím, že se obchodování přesunulo k hladině 6,40 CZK/PLN.
- V Polsku bylo v tomto týdnu zveřejněno několik zajímavých statistik z tamní ekonomiky. Ve středu byla zveřejněna březnová míra registrované nezaměstnanosti (jiná metodika výpočtu než obecná míra nezaměstnanosti), která poklesla na 8,1 % z únorových 8,5 %, a zároveň došlo k dalšímu zvýšení nabízených pracovních míst. **Velmi pravděpodobně tak bude nezaměstnanost v Polsku dále klesat. Podobný trend na pracovním trhu pozorujeme ve všech zemích středoevropského regionu, tj. kromě Polska i v ČR, v Maďarsku a na Slovensku.** O pokračující hospodářské expanzi v polské ekonomice svědčí v tomto týdnu zveřejněné ukazatele důvěry – růst důvěry mezi průmyslovými i obchodními podniky.
- V pátek byl zveřejněn předběžný odhad inflace za duben s růstem o 0,3 % m/m a o 2,0 % r/r. Vzhledem k rychlému růstu mezd v polské ekonomice a expanzivní fiskální politice tamní vlády zůstává inflace i nadále překvapivě umírněná. V průběhu letošního roku však může dojít k jejímu zrychlení, na což by výsledně mohla reagovat zvýšením úrokových sazeb Polská centrální banka (NBP). Pravděpodobnější však stále je, že se letos v Polsku sazby zvyšovat nebudou a budeme si muset počkat až na rok 2018.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



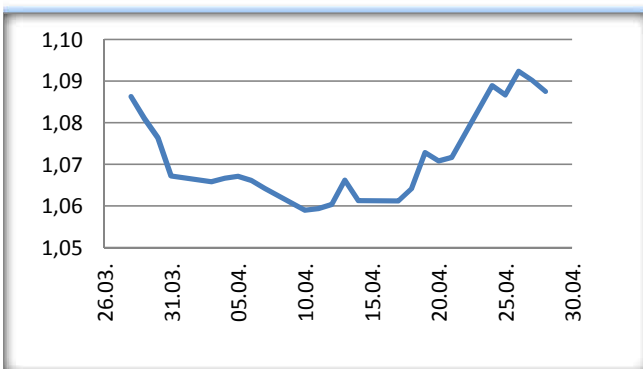
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Obchodování na hlavním měnovém páru bylo v tomto týdnu ohraničeno hladinami 1,082 – 1,095 USD/EUR. Euro na úvod týdne otevřelo oproti pátku (21/4) na výrazně silnějších hodnotách – na 1,09 oproti pátečním 1,07 USD/EUR, když důvodem byl výsledek 1. kola francouzských prezidentských voleb s postupujícími E. Macronem a M. Le Pen. Euro se díky výsledku 1. kola francouzských voleb dostalo k dolaru na nejsilnější hodnoty od poloviny loňského listopadu. Euro se již nachází blízko úrovním, kde se vůči dolaru pohybovalo těsně před tím, než byl v amerických prezidentských volbách zvolen D. Trump.
- Od výsledku francouzských voleb přes zasedání Evropské centrální banky (ECB) k dubnové inflaci - tyto dvě události a jedna statistika byly stěžejními body tohoto týdne a významně ovlivnily kurz eura. Začneme u francouzských prezidentských voleb, kde v 1. kole uspěl E. Macron a M. Le Pen. Favoritem 2. kola (7/5) je E. Macron, který by podle průzkumů dostal 60 % hlasů oproti 40 % pro M. Le Pen. **2. kolo voleb však v sobě skrývá obrovské riziko v podobě vítězství M. Le Pen. Pokud by k němu došlo, velmi pravděpodobně by následovalo prudké oslabení eura, srovnatelné s oslabením britské libry po referendu ve Velké Británii z loňského června. Vítězství Le Pen by totiž mohlo odstartovat začátek rozpadu eurozóny vzhledem k tomu, že jedním klíčových bodů jejího programu je opuštění eura a návrat k franku.**
- Další důležitou událostí bylo čtvrté zasedání ECB, které podle předpokladu nepřineslo žádné významnější změny. Úrokové sazby i objemy měsíčních nákupů státních dluhopisů v rámci programu kvantitativního uvolňování (QE) zůstaly nezměněny. Dopad rozhodnutí ECB na kurz eura byl lehce negativní.
- Třetí důležitou zprávou byl předběžný odhad dubnové spotřebitelské inflace v eurozóně. **Meziroční růst inflace o 1,9 % a hlavně jádrové o 1,2 % pomohly euru v pátek dopoledne k ziskům a především opět oživily spekulace, zda ECB na základě inflačních statistik nesníží ve druhé polovině roku objemy QE či nezačne uvažovat o zvýšení úrokových sazeb.** Tyto spekulace jsou podle mě i nadále příliš odvážné s ohledem na slabý růst mezd v jihoevropských zemích.

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.
