



KOMENTÁŘ

30. dubna 2021, 17. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - HDP v 1. čtvrtletí podle předběžného odhadu poklesl o 0,3 % k/k a o 2,1 % r/r
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v dubnu vzrostl na 96,8 z březnových 96,6 bodu
- EZ - HDP v 1. čtvrtletí podle předběžného odhadu poklesl o 0,6 % k/k a o 1,8 % r/r
- US - HDP v 1. čtvrtletí podle předběžného odhadu vzrostl o 6,4 % k/k anualizovaně

Očekávané události a ukazatele

- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky
- CZ - Průmyslová produkce a zahraniční obchod se zbožím (březen)
- DE - Průmyslová produkce a nové průmyslové zakázky (březen)
- US - Míra nezaměstnanosti 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	25,82	25,98	25,78	25,88	-0,05	0,20%
USD/CZK	21,36	21,53	21,27	21,42	-0,06	0,28%
PLN/CZK	5,668	5,681	5,635	5,667	0,00	-0,02%
GBP/CZK	29,62	29,88	29,60	29,77	-0,15	0,49%
EUR/PLN	4,547	4,593	4,546	4,564	-0,02	0,39%
EUR/USD	1,2092	1,2149	1,2056	1,2081	0,00	-0,09%
EUR/HUF	363,15	364,02	359,02	359,87	3,28	-0,91%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,88	25,80	25,70	25,50	25,20
USD/CZK	21,42	21,86	21,42	21,07	20,49
PLN/CZK	5,67	5,67	5,71	5,67	5,73
EUR/USD	1,208	1,18	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

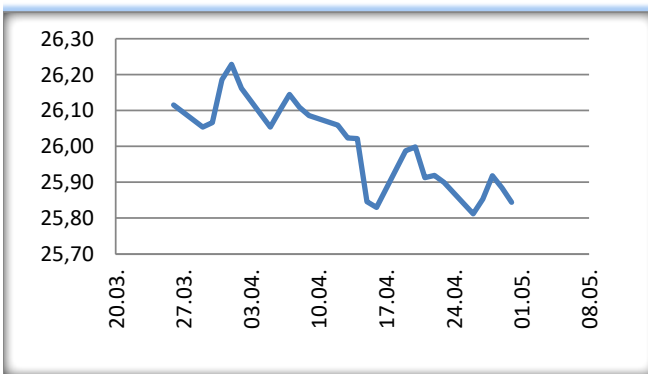
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.5.	0,25	0,25	0,50	0,75
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

- Obchodování koruny vůči euru se v závěru dubna odehrávalo v rozmezí 25,80 – 26 CZK/EUR. Nejpravděpodobnějším scénářem pro začátek května zůstává vývoj koruny k euru v širším okolí hladiny 25,90 CZK/EUR. Zároveň je třeba zmínit, že během května lze podle nás očekávat další tlak na posilování koruny, k čemuž by mohla v nejbližších dvou týdnech pomoci jak Česká národní banka (ČNB), tak i případná lepší čísla z domácí ekonomiky.
- Předběžný odhad vývoje domácí ekonomiky v 1. čtvrtletí letošního roku příjemně překvapil. **Hrubý domácí produkt (HDP) poklesl v mezikvartálním srovnání jen o 0,3 % a meziročně o 2,1 %.** Vzhledem k probíhající pandemii a silným restriktivním omezením je nutné tato čísla i přes minusové znaménko hodnotit pozitivně. Tržní očekávání byla totiž nastavena jednoznačně ve prospěch výraznějšího poklesu domácí ekonomiky. Za meziročním poklesem HDP stála především spotřeba domácností, což s ohledem na omezenou činnost maloobchodu v kamenných prodejnách a cestovního ruchu není nijak překvapivé. Kladně naopak do HDP přispívaly vládní výdaje a zahraniční poptávka. Vzhledem k tomu, že se jedná o předběžný odhad HDP, tak detaily zatím Český statistický úřad neposkytl. Výhled na další čtvrtletí letošního roku se již rýsuje v daleko optimističtějším světle. Zpomalující pandemie, pokračující vakcinace, stále nízká nezaměstnanost a silné úspory domácností z předchozích čtvrtletí vytvářejí vhodné podmínky pro rychlé oživení domácí ekonomiky ve 2. čtvrtletí a především ve 2. polovině letošního roku. Optimistické jsou v tomto směru i tzv. měkké statistiky, když důvěra v domácí ekonomiku (indikátor ekonomického sentimentu) v dubnu vzrostla oproti březnu o 7,7 bodu na hodnotu 94,7 (roční maximum).
- **V příštím týdnu bude pozornost upřena na květnové zasedání bankovní rady ČNB.** To se ponese ve velmi podobném duchu jako tomu bylo u předchozích zasedání v letošním roce. Stěžejní proměnnou zůstává vývoj pandemie Covidu19 a kolem ní se točí i nastavení měnové politiky. Všichni členové bankovní rady se shodují v tom, že dokud nebude pandemie definitivně pod kontrolou a nebudou zřetelné signály udržitelného oživení domácí ekonomiky, tak k utahování měnové politiky nepřistoupí. Centrální bankéři zároveň avizují premisu, že riziko negativních dopadů v případě, že by se začalo se zvyšováním sazeb příliš brzy, je vyšší, než pokud by se zvyšování sazeb opozdilo. Konkrétně pro květen to znamená, že hlavní úroková sazba bude ponechána na úrovni 0,25 %, diskontní sazba na 0,05 % a lombardní na 1,00 %.
- ČNB zároveň bude mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Podle nás ČNB především poupraví prognózu spotřebitelské inflace pro letošní rok výrazněji směrem nahoru. Jen mírné zlepšení očekáváme od nové prognózy u výhledu na růst HDP v letošním roce. Nová makroekonomická prognóza bude pravděpodobně i nadále signalizovat rychlé zvyšování úrokové sazby 3M PRIBOR ve druhé polovině letošního roku. Výhled na posilování koruny vůči euru podle nás nedozná výraznějších změn. První významnější diskuze v bankovní radě ohledně zvýšení úrokových sazeb podle nás neproběhne dříve než na srpnovém zasedání.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Obchodování koruny vůči americkému dolaru v tomto týdnu probíhalo primárně v rozmezí 21,30 – 21,50 CZK/USD. Koruna se tak přiblížila na dohled letošním maximum. **Na začátku května může mít koruna s dalším posilováním vůči dolaru problémy.** Na eurodolaru totiž euro po celý duben kontinuálně posilovalo a zvyšuje se tak pravděpodobnost korekce, což by se odrazilo i v oslabení koruny vůči dolaru. S otázkou je i vývoj na akciových trzích, kde by rovněž mohlo dojít ke korekci, což by posílilo americký dolar. K makroekonomickým událostem v USA více v oddílu EURUSD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden

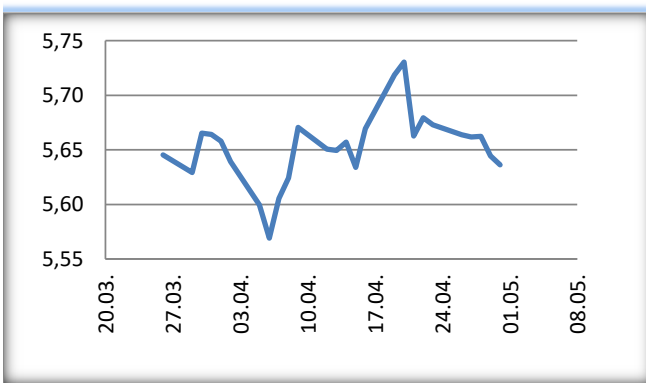


Vývoj PLN/CZK

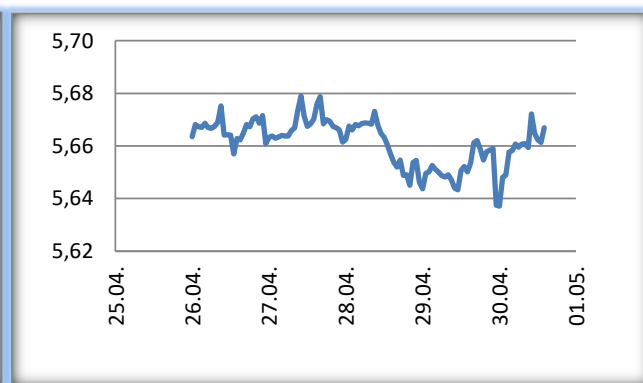
• Obchodování koruny vůči polskému se v závěru dubna odehrávalo především v rozmezí 5,63 – 5,68 CZK/PLN. Ztráty zlatého v první polovině týdne lze dát částečně do souvislosti s vyčkáváním na rozhodnutí polského ústavního soudu ohledně cizoměnových hypoték.

• **V pátek stál za pozornost předběžný odhad dubnové spotřebitelské inflace, který ukázal na výrazné zrychlení růstu cen (0,7 % k/k a 4,3 % r/r)** a to významně nad tržním odhadem. Za meziměsíčním růstem inflace stály především vyšší ceny potravin a pohonných hmot. V meziročním srovnání působil významně nárůst cen pohonných hmot, a to především v důsledku nízké statistické základny z loňského dubna. Zároveň se zvyšuje pravděpodobnost, že se rychlejší růst cen udrží i v nejbližších měsících a vyšší bude i inflace za celý letošní rok. Ze strany polské centrální banky (NBP) nečekáme, že by letos přistoupila ke zvýšení úrokových sazeb, ale pro rok 2022 šance na zvýšení sazeb rostou.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



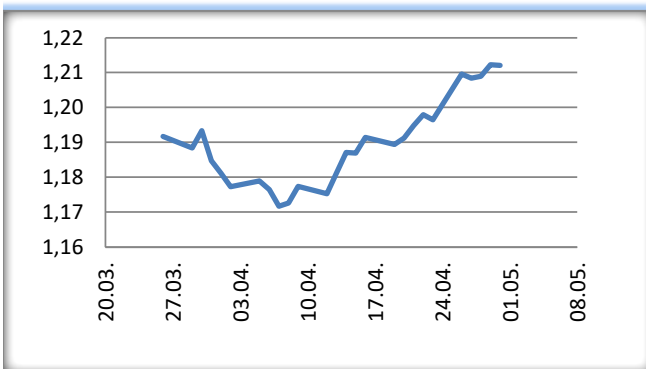
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru pokračovalo v tomto týdnu posilování eura. Ve středu večer po zasedání amerického Fedu euro záměřilo nad hladinu 1,21 USD/EUR (více jak dvouměsíční maximum eura), kde se pohybovalo po větší část druhé poloviny týdne. V pátek zkraje odpoledne se obchodovalo na 1,208 USD/EUR. Vzhledem ke kontinuálnímu posilování eura během dubna a téměř dosažení důležitých technických úrovní (pásmo 1,215 – 1,22 USD/EUR) se podle nás zvyšuje pravděpodobnost korekce eura na začátku května minimálně k hladině 1,20 USD/EUR.

• Za klíčovou makroekonomickou událost tohoto týdne v USA lze bezpochyby označit střední zasedání americké centrální banky (Fed). **Fed v souladu s předpoklady parametry měnové politiky nemění – hlavní úrokovou sazbu ponechal v rozmezí 0-0,25 % a nákupy cenných papírů v měsíčním objemu 120 mld. dolarů.** Fed pozitivně kvitoval rychlé ožívování americké ekonomiky a zlepšování situace na pracovním trhu. Za aktuálně rychlejším růstem inflace podle Fedu stojí především krátkodobé faktory. Na tiskové konferenci J. Powell na jedné straně ocenil současné hospodářské oživení, na druhé straně krotil přílišný optimismus, když míra nezaměstnanosti zůstává i nadále vysoko a vyšší inflace je dočasná. Podle Powella se situace v americké ekonomice i nadále nachází daleko od cílů Fedu a zdůraznil, že nyní ještě rozhodně nenazrál čas na diskuzi o snižování nákupů cenných papírů (tzv. tapering). Celkově lze hodnotit výsledek zasedání Fedu jako holubičí. Zajímavější by mělo být červnové zasedání Fedu, kdy bude mít Fed k dispozici novou makroekonomickou prognózu a také bude znát řadu dílčích statistik z 2. čtvrtletí. Výsledně může být červnová debata mezi americkými centrálními bankéři živější, pokud jde o termín zahájení procesu snižování nákupů cenných papírů. To, že Fed začne snižovat nákupy cenných papírů již ve 2. polovině letošního roku, je však podle nás méně pravděpodobné než to, že Fed zahájí snižování nákupů na začátku příštího roku.

• **Americká ekonomika podle předběžného odhadu v 1. čtvrtletí vzrostla o 6,4 % anualizovaně.** Celkové číslo HDP tak víceméně naplnilo očekávání, když již průběžná měsíční data ukazovala na velmi prudké oživení tamní ekonomiky. Motorem růstu byla spotřeba domácností. Za silným růstem HDP je nutné zároveň vidět gigantické stimulační programy na podporu poptávky ze strany americké vlády a rovněž i významné zlepšení vývoje pandemie Covidu19 v 1. čtvrtletí, k čemuž přispěl o poznání rychlejší postup v očkování, než tomu bylo v případě eurozóny. HDP v eurozóně v 1. čtvrtletí naopak poklesl o 0,6 % k/k a o 1,8 % r/r. Pokles HDP v Německu byl výraznější (-1,7 % k/k a -3,0 % r/r). Předstihové ukazatele (PMI, Ifo) však od 2. čtvrtletí v eurozóně signalizují svislé hospodářské oživení.

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.
