



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Bankovní rada ČNB ponechala v platnosti kurzový závazek 27 CZK/EUR

CZ - Maloobchodní tržby v 1. Q vzrostly o 6,0 % r/r

DE - Průmyslová produkce vzrostla v březnu jen o 0,1 % r/r

US - Míra nezaměstnanosti v dubnu poklesla na 5,4 %

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

ČR - Spotřebitelská inflace

ČR - Odhad HDP

EZ - Odhad HDP

US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,35	27,46	27,31	27,43	-0,08	0,29%
USD/CZK	24,56	24,69	24,03	24,56	0,00	0,00%
PLN/CZK	6,781	6,880	6,701	6,734	0,05	-0,70%
GBP/CZK	37,21	37,96	36,59	37,89	-0,67	1,78%
EUR/PLN	4,064	4,085	3,974	4,046	0,02	-0,47%
EUR/USD	1,1140	1,1391	1,1065	1,1169	0,00	0,26%
EUR/HUF	303,14	307,56	300,30	304,11	-0,97	0,32%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,43	27,50	27,50	27,50	28,00
USD/CZK	24,56	25,00	25,00	23,91	23,33
PLN/CZK	6,73	6,88	7,05	7,05	7,00
EUR/USD	1,117	1,10	1,10	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

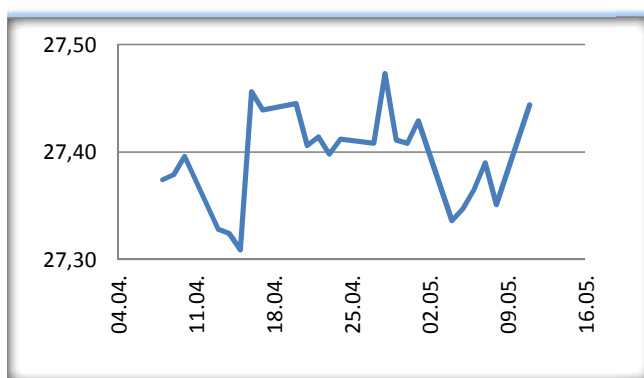
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	25.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	17.6.	0,25	0,25	0,50	0,75

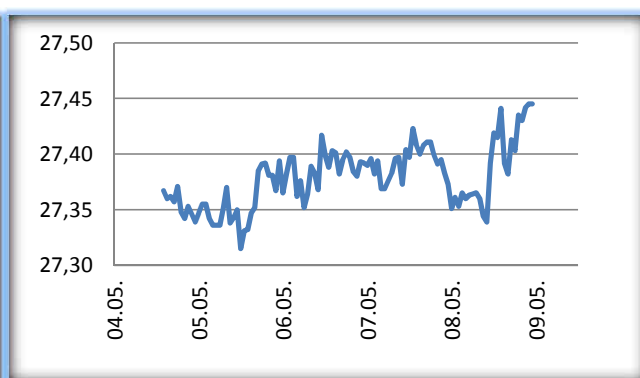
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru se v prvním květnovém týdnu odehrávalo bez výraznějších změn, a to převážně v pásmu 27,30 – 27,40 CZK/EUR. Mírné ztráty a návrat nad hladinu 27,40 CZK/EUR si koruna připsala až v samém závěru týdne.
- Zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB) a čerstvá měsíční data z domácí ekonomiky byly stěžejními událostmi týdne. ČNB svým rozhodnutím nepřekvapila. Úrokové sazby byly ponechány na technické nule a závazek držet korunu nad hladinou 27 CZK/EUR zůstane podle guvernéra M. Singera v platnosti minimálně do druhé poloviny roku 2016. K žádným zásadním změnám nedošlo ani v případě nové makroekonomické prognózy. ČNB letos ve srovnání s dřívější prognózou očekává mírně vyšší inflaci i růst HDP. **Pravděpodobnost, že ČNB zvedne kurzový závazek výše je podle mě stále velmi malá. Růst ekonomiky je solidní a rovněž cenové statistiky hovoří proti zvýšení kurzového závazku.**
- Český statistický úřad (ČSÚ) v týdnu zveřejnil celou řadu nových měsíčních ekonomických statistik, týkajících se březnového vývoje. Solidní byl růst maloobchodních tržeb, kde došlo k meziročnímu růstu o 5,9 %, a v souhrnu za celé první čtvrtletí růst činil 6 %. V březnu i za celé první čtvrtletí roku se dále dařilo průmyslu a hodnota nových zakázek nasvědčuje tomu, že průmyslu se bude dařit minimálně i v dalších měsících. Podobně je na tom i zahraniční obchod, který je zčásti zrcadlem průmyslu, protože klíčovými vývozními artikly jsou v případě ČR stroje a dopravní prostředky. Silný růst o 8,4 % si připsalo v březnu stavebnictví. **Velmi solidní data z prvního čtvrtletí letošního roku by se tak měla odrazit i do souhrnné statistiky hrubého domácího produktu (HDP), kterou ČSÚ zveřejní již příští pátek.**
- Obchodování koruny vůči euru by se tak v nadcházejícím týdnu mělo i nadále pohybovat v rozpětí 27,30 – 27,70 CZK/EUR. Koruně v posílení brání hranice 27 CZK/EUR + kurzový polštář ČNB nad touto hranicí (cca 20-30 haléřů). Na druhé straně, na základě domácího ekonomického vývoje, není nyní příliš důvodů k tomu, aby koruna oslabila nad úroveň 28 CZK/EUR. Rovněž pravděpodobnost, že by ČNB posunula intervenční hladinu na vyšší úroveň, je pro nadcházející měsíce velmi nízká.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



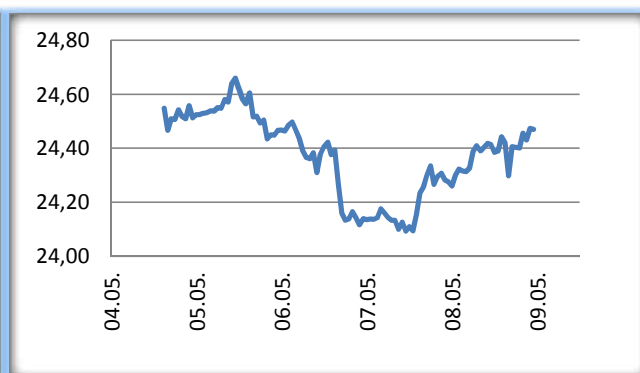
Vývoj USD/CZK

- Na úvod května pokračovalo posilování koruny vůči americkému dolaru, a to až do těsné blízkosti hladiny 24 CZK/USD. **Koruna se tak posunula na nejsilnější hodnoty od konce letošního února, tj. na více jak dvouměsíční maxima.** Ve druhé polovině týdne dolar část ztrát korigoval a týden tak koruna zavírala v blízkosti hladiny 24,50 CZK/USD.
- Ztráty dolaru v první polovině týdne lze dát do vztahu s horšími daty z americké ekonomiky a tím pádem i snižující se pravděpodobností významnějšího růstu úrokových sazeb. Ve druhé polovině týdne dolaru pomohla jednak slabší data z Německa a také skutečnost, že oslabení dolaru z předchozích týdnů si vyžádalo určitou korekci. Klíčovou statistikou týdne byla v USA data z pracovního trhu. Počet nově vytvořených pracovních míst v dubnu sice přesáhl 200 tis. a díky tomu i dubnová míra nezaměstnanosti poklesla na 5,4 %, avšak údaje za předchozí měsíce byly zhoršeny.
- To, zda se americká ekonomika podobně jako v roce 2014 vrátí v nadcházejících čtvrtletích k růstu, nebo zda bude zaostávat podobně jako na začátku letošního roku, rozhodne o dalším směřování amerického dolaru. **V nadcházejících týdnech očekávám, že se bude euro k dolaru držet v rozmezí 1,10 – 1,15 USD/EUR, což pro korunu indikuje rozpětí cca 23,90 – 25 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



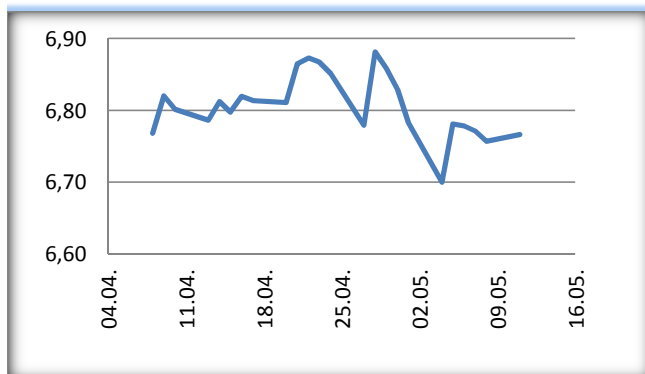
USD/CZK - vývoj za poslední týden



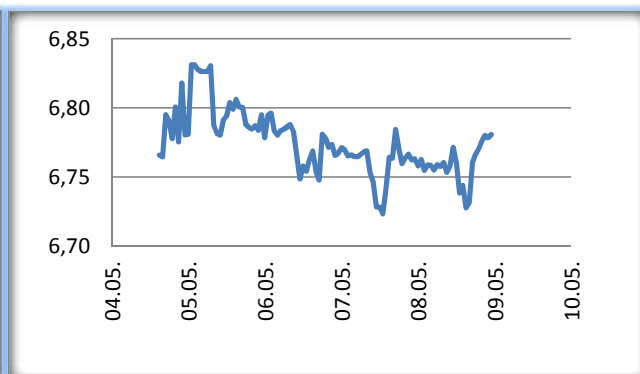
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému na úvod května probíhalo převážně pod hladinou 6,80 CZK/PLN, a to v rozmezí 6,70 – 6,80 CZK/PLN. Výjimkou však nebyly ani kotace nad úrovní 6,80.
- Hlavní událostí týdne bylo zasedání polské centrální banky (NBP), které však nepřineslo vůbec nic nového a de facto jen kopírovalo dubnové zasedání. Snižovat sazby NBP zatím v dohledné době neplánuje.
- **Oslabení zlotého považují spíše za přechodnou záležitost, když zlotý odevzdal část dubnových zisků. Vzhledem k současnému kurzu polské centrální banky (NBP), která zatím neplánuje další snížení úrokových sazeb je pravděpodobné, že zlotý bude posilovat i nadále a to nejen vůči euru, ale samozřejmě i vůči koruně (směr hladina 7 CZK/PLN).** Úroveň, která by pro polský export začala působit problémy, se odhaduje zhruba mezi 3,80 – 3,90 PLN/EUR a dosažení této úrovně nemusí trvat dlouho. Dilema NBP ohledně vhodného nastavení sazeb tak nadále pokračuje.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



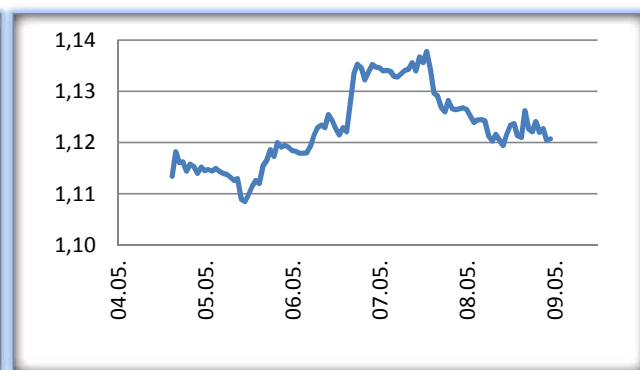
Vývoj EUR/USD

- Euru se na začátku května dařilo a vůči americkému dolaru dále posilovalo. V polovině týdne se již kurz nacházel na dohled hladiny 1,14 USD/EUR, tj. na více jak dvouměsíčním eurovém maximu. Ve druhé polovině však euro část zisků odevzdalo, stále se však pohybuje poměrně bezpečně nad hladinou 1,10 USD/EUR.
- Z ekonomických dat v týdnu poutala pozornost především ta německá. Slabší výsledek březnové německé průmyslové produkce přispěl k oslabení eura ve druhé polovině týdne. Na druhé straně stále slabé euro přispívá k rekordně vysokým přebytkům německého zahraničního obchodu. Zajímavé bude v tomto ohledu sledovat odhad o růstu evropské ekonomiky i jednotlivých evropských zemí.
- **V květnu předpokládám stabilizaci kurzu v rozmezí 1,10 -1,15 USD/EUR, když důvody pro návrat dolaru pod hladinu 1,10 USD/EUR se mi hledají obtížně. Na druhé straně pokračující posilování eura nad hladinu 1,15 USD/EUR nevidím v nejbližších týdnech také příliš reálné.**

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.
