akcenta
zahraniční měny a platby

CZ

Infolinka +420 498 777 770
Web www.akcentacz.cz

KOMENTÁŘ

4. května 2018, 18. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Česká národní banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 0,75 %
EZ - Spotřebitelské ceny podle předběžného odhadu v dubnu zpomalily na 1,2 % r/r
EZ - Hrubý domácí produkt v 1. čtvrtletí podle předběžného odhadu vzrostl o 2,5 % r/r
US - Americká centrání banka (Fed) ponechala hlavní úrokovou sazbu v rozmezí 1,50 - 1,75 %

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Index spotřebitelských cen (duben)
CZ - Průmyslová produkce (březen)
DE - Průmyslová produkce a nové objednávky (březen)
US - Index spotřebitelských cen (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,45	25,85	25,44	25,51	-0,05	0,20%
USD/CZK	20,99	21,47	20,96	21,32	-0,33	1,54%
PLN/CZK	6,043	6,057	5,941	6,003	0,04	-0,65%
GBP/CZK	28,90	29,39	28,80	28,89	0,01	-0,04%
EUR/PLN	4,205	4,292	4,204	4,247	-0,04	0,97%
EUR/USD	1,2121	1,2139	1,1938	1,1964	0,02	-1,31%
EUR/HUF	312,38	315,46	312,24	313,94	-1,56	0,50%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,51	25,40	25,10	24,90	24,50
USD/CZK	21,32	21,34	20,57	19,92	18,85
PLN/CZK	6,00	5,98	5,98	6,00	5,98
EUR/USD	1,196	1,19	1,22	1,25	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,77	0,82	0,90	0,99	1,12
LIBOR USD	1,4713	1,6207	1,9436	2,1680	2,4497
EURIBOR	-0,379	-0,370	-0,328	-0,270	-0,191

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	27.6.	0,75	0,75	1,00	1,25
ECB	14.6.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	13.6.	1,75	2,00	2,25	2,50

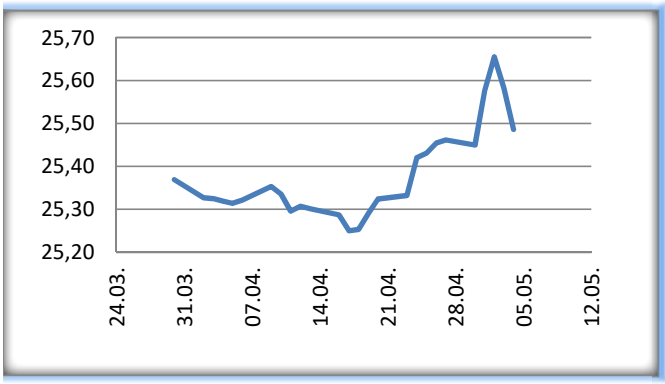
Vývoj EUR/CZK

• Koruna zažila hodně divoký vstup do tohoto týdne, když v pondělí, a především v úterý oslabila až nad hladinu 25,80 CZK/EUR (na grafu není vidět), kde se pohybovala naposledy v závěru loňského roku. Za oslabením koruny stály především vnější faktory (vývoj na EURUSD, odliv krátkodobých investorů ze středoevropského regionu) v kombinaci s úterním státním svátkem a nižší likviditou. Ve druhé polovině týdne se situace zklidnila a obchodování se stabilizovalo v blízkosti hladiny 25,50 CZK/EUR.

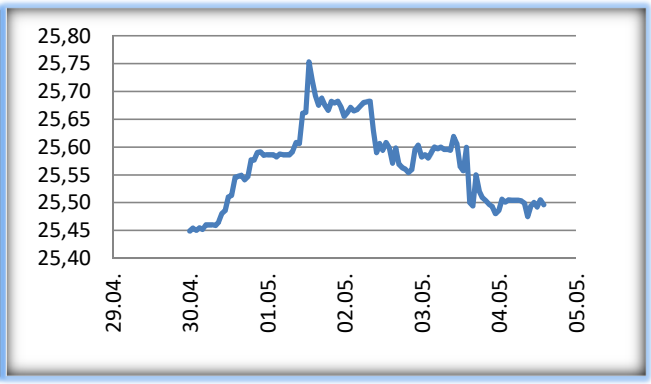
• **Hlavní domácí událostí v tomto týdnu bylo bezpochyby čtvrteční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB).** ČNB ponechala podle předpokladu úrokové sazby beze změny. Hlavní úroková sazba konkrétně setrvala na úrovni 0,75 %. ČNB zároveň zveřejnila klíčové proměnné z nové makroekonomické prognózy. Podle očekávání ČNB snížila odhad na růst spotřebitelské inflace pro letošní rok (nově by se měla inflace nacházet pod 2 % až do konce letošního roku), přičemž inflace na měnovépolitickém horizontu (2. a 3. čtvrtletí 2019) zůstala téměř nezměněna. Kromě toho ČNB letos počítá i s pozvolnějším posilováním koruny, a naopak s rychlejším růstem HDP v letošním i v příštím roce. Tříměsíční sazba PRIBOR i nadále indikuje další zvýšení úrokových sazeb na přelomu let 2018 a 2019. Zajímavostí bylo, že jeden člen ze sedmičlenné bankovní rady hlasoval pro zvýšení sazeb.

• Na tiskové konferenci guvernér J. Rusnok prohlásil, že prostor k dalšímu zvýšení úrokových sazeb je opět v závěru letošního roku, ale samozřejmě bude záviset na plnění předpokladů prognózy. J. Rusnok však nevyloučil ani dřívější zvýšení sazeb, a to v případě, že se bude makroekonomická realita lišit od předpokladů prognózy. **Zjednodušeně řečeno, pokud se bude koruna i nadále vůči euru držet na slabších úrovních ve srovnání s prognózou ČNB a zároveň další proměnné jako inflace či HDP budou v souladu s predikcemi ČNB, tak se můžeme dočkat zvýšení úrokových sazeb již letos ve 3. čtvrtletí.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



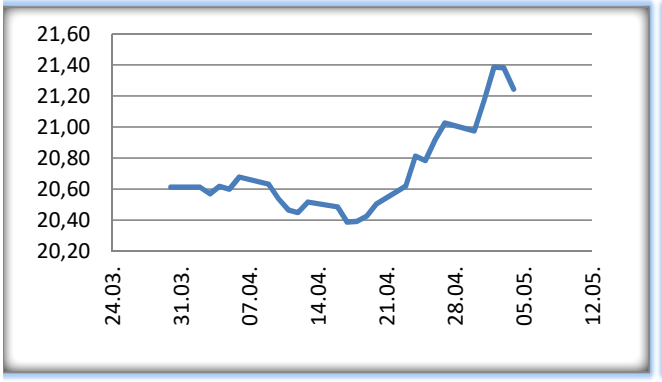
Vývoj USD/CZK

• Koruna v tomto týdnu vůči americkému dolaru výrazně oslabila a obchodování se přesunulo nad hladinu 21 CZK/USD, kde se naposledy nacházelo na začátku ledna. Specifickým dnem bylo úterý, kdy k oslabení koruny téměř až na úroveň 21,50 CZK/USD, přispěl státní svátek a výrazně nižší likvidita. V druhé polovině týdne však již koruna dále neztrácela a v pátek zkraje odpoledne se pohybovala kolem hladiny 20,30 CZK/USD.

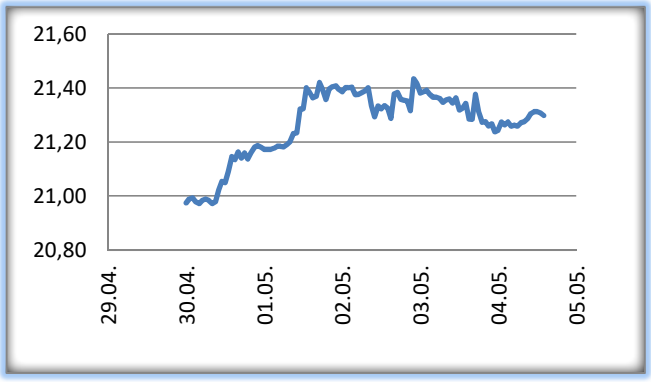
• Minulý týden jsem psal, že vývoj na eurodolaru nasvědčuje spíše tomu, že koruna bude dále oslabovat, což se na začátku května stalo. Situace na eurodolaru navíc nasvědčuje tomu, že euro v nejbližších týdnech setrvá pod prodejním tlakem, z čehož vyplývá, že i koruna by se měla vůči dolaru pohybovat především nad hladinou 21, respektive nad 20,90 CZK/USD.

• Přelom dubna a května byl velmi bohatý na data a události z americké ekonomiky. V souhrnu lze říci, že zveřejněné statistiky potvrdily solidní růst americké ekonomiky, i když v některých případech (index ISM) mírně zaostaly za odhady. Ve středu zasedala Americká centrální banka (Fed), která v souladu s předpoklady sice nezvýšila úrokové sazby (hlavní sazba zůstává v pásmu 1,50 % – 1,75 %), avšak potvrdila ochodu zvýšit sazby na dalším, tj. červnovém zasedání. **Kromě toho Fed ze zápisu vypustil větu, že pozorně sleduje inflaci, což lze přeložit tak, že se snížily obavy Fedu ze zpomalení inflace.** Odvážnější interpretace může být taková, že si Fed připravuje prostor dokonce ještě pro trojí zvýšení sazeb v letošním roce.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



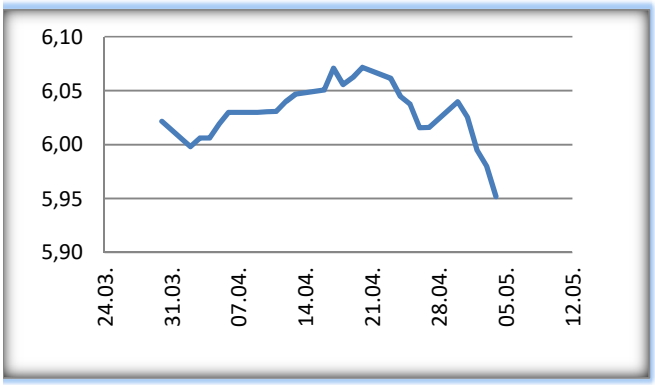
Vývoj PLN/CZK

• Obchodování koruny vůči polskému zlotému se v tomto týdnu posunulo těsně pod hranici 6 CZK/PLN. Koruna se zároveň dostala vůči zlotému na nejsilnější hodnoty od června 2016. V tomto týdnu se sice koruně nedařilo, ale ztráty zlotého vůči euru byly ještě výraznější než v případě ztrát české měny.

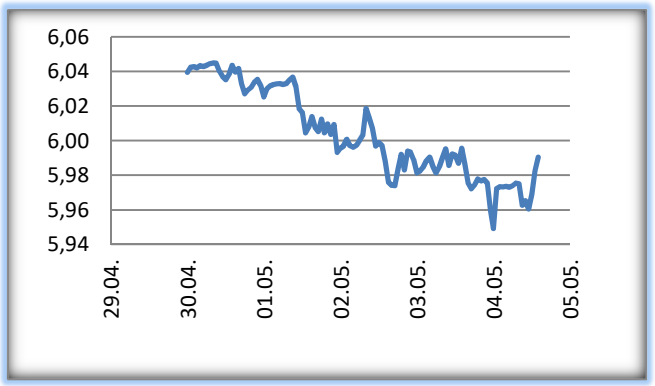
• Tento týden byl v Polsku bohatý především na státní svátky, mezi které se však vklínila středa ze zajímavými statistikami. První důležitou statistikou byl předběžný odhad spotřebitelské inflace. Zatímco inflace od začátku roku zpomalovala až na březnových 1,3 % r/r, tak v dubnu došlo k jejímu zrychlení na 1,6 % r/r. **Vzhledem k tom, že inflační cíl Polské centrální banky (NBP) činí 2,5 %, tak se sice inflace nadále nachází téměř o jeden procentní bod pod cílem, avšak alespoň v tolerančním pásmu.** V meziměsíčním vyjádření k růstu inflace významně přispěly dražší pohonné hmoty, do nichž se promítl dubnový růst cen ropy. Podobný impuls (pohonné hmoty) můžeme čekat i v případě české inflace, která bude zveřejněna v příštím týdnu.

• Ve středu byl zveřejněn i index PMI ve zpracovatelském sektoru za duben, který poprvé v letošním roce vzrostl, a to na 53,9 bodu. Zatímco růst produkce je podle PMI zatím nejsilnější v letošním roce, tak tempo růstu nových zakázek zůstává pod trendem z roku 2017.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



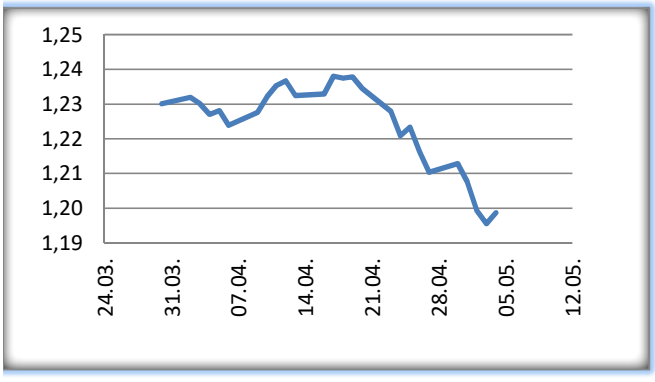
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru pokračovalo v tomto týdnu oslabování eura. V úterý euro oslabilo lehce pod hladinu 1,20 USD/EUR a pod touto úrovní následně převažovaly obchody i po zbytek týdne. Slabší bylo naposledy euro zkraje ledna. Situace na eurodolaru navíc nasvědčuje tomu, že euro i v nejbližších týdnech setrvá pod prodejním tlakem a nelze vyloučit jeho další oslabení. Z horní strany je nyní důležitá úroveň 1,215 USD/EUR, pod kterou by se měl kurz nacházet minimálně po větší část května.

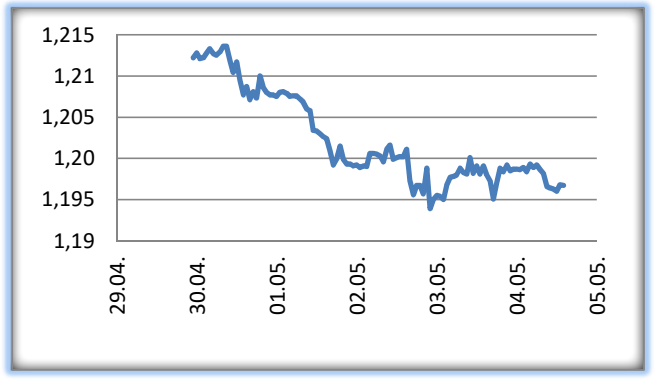
• **Důvody pro poslední vývoj na eurodolaru je podle mě nutné hledat především na straně americké měny.** Zatímco v předchozích letech vývoj na eurodolaru poměrně dobře kopíroval úrokový diferenciál mezi úrokovými sazbami v USA a v eurozóně (vyšší sazby v USA pomáhaly dolaru), tak v posledních měsících došlo k výraznému rozevření nůžek mezi sazbami a kurzem. Navzdory růstu sazeb v USA euro prudce posilovalo. Na aktuální posílení dolaru je tak možné pohlížet tak, že dolar nyní maže část svých „neodůvodněných" ztrát z předchozích měsíců. Dalším důvodem posílení dolaru může být skutečnost, že trh začal částečně spekulovat ještě s trojím zvýšením úrokových sazeb v USA v letošním roce.

• **Výše uvedené důvody by mohly pomáhat dolaru i v nadcházejících týdnech, avšak z dlouhodobějšího pohledu drží trumfy i nadále euro.** Dlouhodobá úroveň hlavní úrokové sazby v USA se pohybuje kolem 3 %, což znamená, že Americká centrální banka (Fed) sice ještě má prostor k dalšímu zvyšování sazeb, ale přeci jen se pomalu začíná přibližovat cíli. Oproti tomu Evropská centrální banka (ECB) sice ještě sazby zvedat nezačala a letos ani nezačne, ale v nadcházejících několika letech je potenciál zvyšování sazeb jednoznačně na její straně, což by i v dlouhodobém horizontu mělo pomáhat euru v posilování.

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.