



KOMENTÁŘ

26. května 2017, 21. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v květnu mírně poklesla na hodnotu 97,2
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v květnu vzrostl na 114,6 bodu
- EZ - Kompozitní index PMI se podle předběžného odhadu v květnu udržel na hodnotě 56,8 bodu
- US - Zápis z květnového zasedání FOMC (Fed) - červnové zvýšení sazeb méně pravděpodobné

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - zpřesněný odhad
- EZ - Index spotřebitelských cen (květen) - předběžný odhad
- US - Deflátor jadrových výdajů na osobní spotřebu PCE (duben)
- US - Data z pracovního trhu (květen) - míra nezaměstnanosti, tvorba pracovních míst NFP

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	26,48	26,56	26,41	26,43	0,06	-0,22%
USD/CZK	23,64	23,72	23,48	23,52	0,12	-0,49%
PLN/CZK	6,316	6,346	6,280	6,321	0,00	0,08%
GBP/CZK	30,74	30,87	30,25	30,36	0,37	-1,23%
EUR/PLN	4,215	4,217	4,163	4,173	0,04	-1,01%
EUR/USD	1,1203	1,1267	1,1160	1,1222	0,00	0,17%
EUR/HUF	309,64	309,73	306,44	307,08	2,56	-0,83%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	26,43	26,50	26,00	26,00	25,70
USD/CZK	23,52	24,09	23,64	23,21	22,74
PLN/CZK	6,32	6,31	6,27	6,27	6,27
EUR/USD	1,122	1,10	1,10	1,12	1,13

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

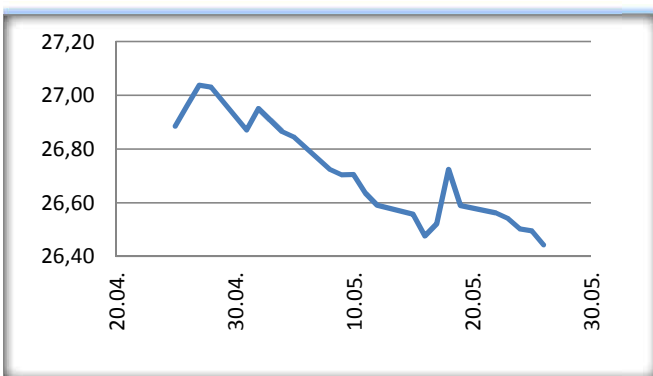
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	29.6.	0,05	0,05	0,05	0,50
ECB	8.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	13.6.	1,00	1,00	1,25	1,50

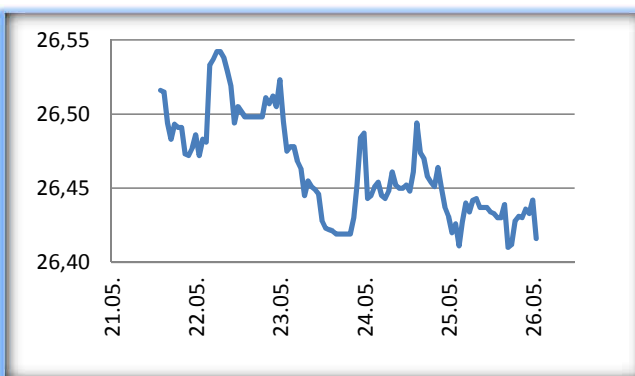
Vývoj EUR/CZK

- Koruna vůči euru v tomto týdnu mírně posílila. V úterý zaimila pod hladinu 26,50 CZK/EUR a pod touto úrovní se pohybovala po zbytek týdne. I nadále platí, že vývoj koruny mohou v nadcházejících týdnech a měsících výrazně ovlivnit investoři, kteří během ledna až března ve velkém nakupovali českou měnu.
- To, že česká ekonomika na začátku letošního roku zrychlila, není žádná novinka. Ostatně důkaz o tom v podobě předběžného odhadu hrubého domácího produktu (HDP) za 1. čtvrtletí podal v minulém týdnu Český statistický úřad (ČSÚ). Zpřesněný odhad o výkonu ekonomiky se dozvíme příští týden, v pátek (2/6) a není příliš pravděpodobné, že bychom se dočkali výrazně odlišného čísla. Co je však důležité, že **česká ekonomika má velmi solidně našlápnuto i do 2. čtvrtletí. Stačí se podívat na domácí i zahraniční předstihové ukazatele.** Pokud začneme v ČR, tak spotřebitelská důvěra v květnu zůstává velmi vysoko na hodnotě 108,4 (100 = průměr roku 2005). A ačkoliv se v květnu zvýšily obavy spotřebitelů ohledně zhoršení celkové ekonomické situace, tak indikátor spotřebitelské důvěry se stále nachází v blízkosti historických maxim. Není se čemu divit. Nezaměstnanost dále klesá, mzdy rostou a tím pádem se i spotřeba domácností dále zvyšuje.
- Co se týká podnikatelského indikátoru důvěry, tak ten v květnu sice mírně poklesl na hodnotu 94,9, ale i tak zůstává vysoký a svědčí o pokračujícím růstu ekonomiky. **U průmyslových podniků můžeme kvitovat, že ve druhé polovině neočekávají výraznější změny jejich celkové situace. U podniků ve službách zase to, že se optimisticky dívají směrem k druhé polovině letošního roku.** Pokud k tomu ještě přičteme fakt, že velmi dobrých čísel jsme se v tomto týdnu dočkali i z eurozóny (index PMI) a z Německa (index Ifo a PMI), tak je velmi slušný růst HDP ve 2. čtvrtletí téměř jistotou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



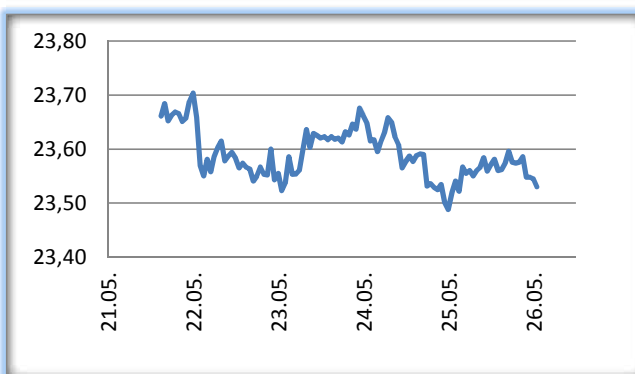
Vývoj USD/CZK

- Koruna v tomto týdnu dokázala na měnovém páru s americkým dolarem ještě trochu vylepšit svá maxima z minulého týdne, avšak dalšího razantního posílení české měny jsme se nedočkali. Během týdne sice koruna několikrát otestovala hladinu 23,50 CZK/USD (roční maximum koruny), ale výraznější zisky si nepřipsala. Tyto řádky jsou psány ještě před zveřejněním pátečních odpoledních dat (zprávený HDP a objednávky zboží dlouhodobé spotřeby).
- V USA byl v tomto týdnu zveřejněn zápis z květnového zasedání Americké centrální banky (Fed). **Američtí centrální bankéři si i nadále lámou hlavu nad tzv. Phillipsovou křivkou, tedy vztahem mezi nezaměstnaností a inflací. Zatímco míra nezaměstnanosti se v USA nachází již pod svoji přirozenou nezaměstnaností (Fed tuto hodnotu odhaduje na 4,7 %), tak inflace zůstává stále poměrně utlumená.** Respektive růst inflace je stále slabší než by odpovídalo hodnotám nezaměstnanosti. Pokud k tomu přičteme ještě ne úplně stoprocentní data z americké ekonomiky a nejistotu ohledně průchodnosti reformem D. Trumpa (ty pravděpodobně neprojdou parlamentem), tak se pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb v červnu snižuje. To je výsledně i důvod, proč se dolar může i v nadcházejících týdnech držet vůči koruně na slabších hodnotách.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



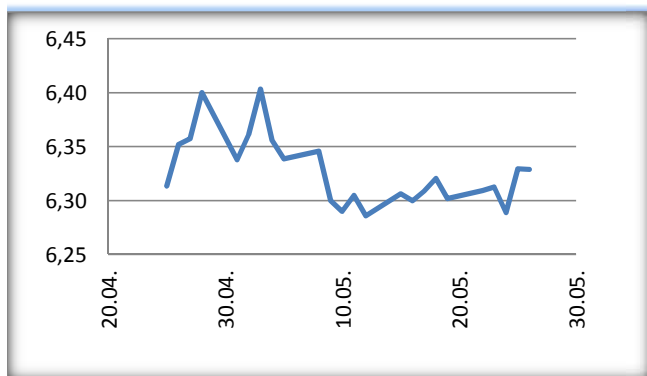
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Koruna v tomto týdnu posílila vůči euru. Zlotý se vůči euru choval podobně. Výsledkem tak bylo pokračování obchodování koruny vůči zlotému kolem hladiny 6,30 CZK/PLN. Ve čtvrtek však zlotý přeci jen vůči koruně výrazněji posílil a krátce se dostal na úroveň 6,34 CZK/PLN (nejvyšší hodnota zlotého v tomto týdnu).
- Z pohledu dat z polské ekonomiky nebyl tento týden příliš zajímavý. Ve čtvrtek byla zveřejněna dubnová míra spotřebitelské inflace, která poklesla na 7,7 %. **V Polsku, podobně jako ve všech středoevropských zemích, vidíme v posledních třech letech výrazný pokles nezaměstnanosti, když ve všech těchto zemích je nezaměstnanost na historických minimech, případně v jejich blízkosti.** Co je zajímavé, že v Polsku navzdory velmi nízké nezaměstnanosti a zároveň velmi silné spotřebě domácností zaostává růst inflace. I Polská centrální banka (NBP) se tak nachází v pozici, kdy na jedné straně očekává růst letošního HDP kolem 4 %, avšak inflaci pod svým inflačním cílem (2,5 %). Výsledkem tak je, že NBP odkládá zvyšování úrokových sazeb. Ty jsou přitom rekordně nízké, i když oproti jiným centrálním bankám se nacházejí bezpečně nad nulou.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



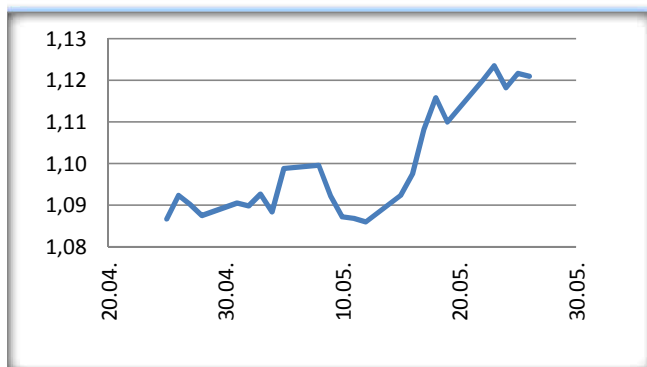
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



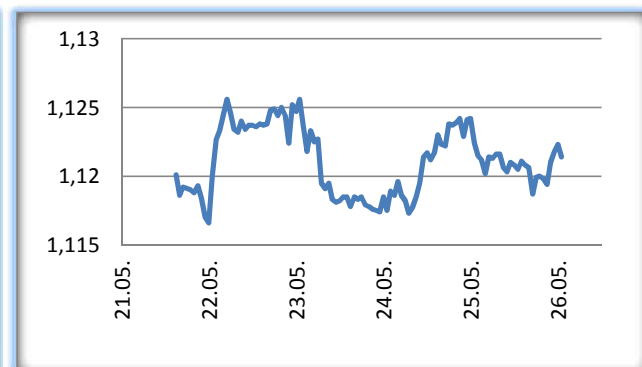
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu obchodování vtěsnilo do rozmezí 1,116 – 1,127 USD/EUR. Společná evropská měna sice zkrájí týdně posilovala a dostala se až na zmíněných 1,127, avšak výraznější zisky si připsat nedokázala. Tyto řádky jsou psány ještě před zveřejněním pátečních odpoledních dat (zpracovaný HDP a objednávky zboží dlouhodobé spotřeby).
- Euru výrazněji nepomohly ani pozitivní data z evropské ekonomiky v podobě indexů PMI a německého Ifo indexu. Přeci jen musíme vzít v potaz, že se euro nachází na nesilnějších hodnotách od začátku loňského listopadu. To samo o sobě neznamená, že euro nemůže dále posilovat. V případě lepších statistik z eurozóny a horších z USA, samozřejmě může. Každopádně se však snižuje pravděpodobnost dalšího rychlého a jednoznačného posílení eura, jakého jsme byly svědky v minulém týdnu. **Jinak i nadále platí, že z několikaměsíčního nadhledu by obchodování na eurodolaru mělo probíhat primárně v rozmezí 1,05 – 1,15 USD/EUR, tzn. pokračování dlouhodobého postranního trendu z let 2015 a 2016.**
- V eurozóně byly v tomto týdnu opět zveřejněny pozitivní statistiky, konkrétně předstihové ukazatele PMI za květen. Velmi silných hodnot jsme se dočkali z obou největších evropských ekonomik – Německa a Francie. V Německu sice mírně poklesl index PMI ve službách, ale na druhé straně dále vzrostl PMI ve zpracovatelském průmyslu (v kombinaci s německým indexem Ifo to je velmi dobrá zpráva i pro český průmysl). Ve Francii naopak vzrostl index PMI ve službách a poklesl PMI v průmyslu. Ve všech zmíněných případech se však indexy PMI nacházejí vysoko nad předělovou hladinou 50 bodů. V nadcházejících měsících je však podle mě nutné počítat s mírným poklesem indexů PMI s ohledem na mírné hospodářské zpomalení v USA a v Číně.

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.
