



KOMENTÁŘ

2. března 2018, 9. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Česká ekonomika ve 4. čtvrtletí vzrostla o 0,5 % k/k a o 5,2 % r/r

EZ - Spotřebitelská inflace v únoru podle předběžného odhadu zpomalila na 1,2 % r/r

PL - Polská ekonomika ve 4. čtvrtletí vzrostla o 5,1 % r/r

US - Jádrový deflátor osobní spotřeby v lednu vzrostl o 0,3 % m/m a 1,5 % r/r

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Průměrné mzdy (4. čtvrtletí)

EZ - Zasedání Evropské centrální banky

PL - Zasedání Polské centrální banky

US - Míra nezaměstnanosti a tvorba pracovních míst (únor)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,32	25,44	25,30	25,41	-0,09	0,37%
USD/CZK	20,60	20,90	20,54	20,63	-0,03	0,16%
PLN/CZK	6,061	6,099	6,042	6,059	0,00	-0,04%
GBP/CZK	28,76	28,94	28,41	28,46	0,30	-1,04%
EUR/PLN	4,168	4,199	4,150	4,192	-0,02	0,58%
EUR/USD	1,2288	1,2354	1,2154	1,2317	0,00	0,24%
EUR/HUF	312,85	314,40	312,60	313,61	-0,76	0,24%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,41	25,20	25,00	24,50	24,50
USD/CZK	20,63	20,66	20,49	19,76	19,60
PLN/CZK	6,06	6,07	6,02	5,98	6,05
EUR/USD	1,232	1,22	1,22	1,24	1,25

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,77	0,83	0,91	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	29.3.	0,75	0,75	0,75	1,25
ECB	8.3.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	21.3.	1,50	1,75	2,00	2,25

Vývoj EUR/CZK

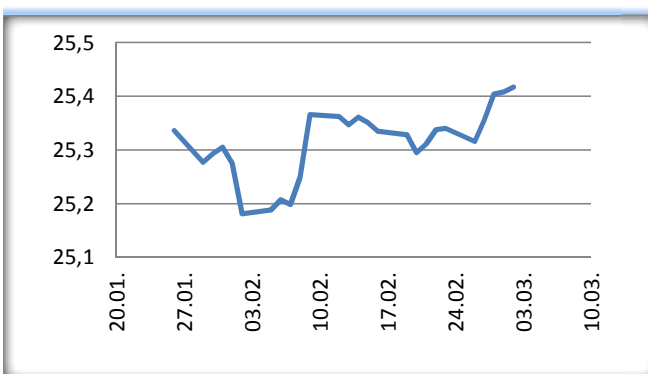
• Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo především v okolí hladiny 25,40 CZK/EUR. Zatímco zveřejněné domácí statistiky nahrávaly spíše posilování koruny, tak posilování dolaru (když dolar posiluje, tak většinou oslabuje i koruna vůči euru) tlačilo pro změnu českou měnu na slabší hodnoty.

• V tomto týdnu Český statistický úřad (ČSÚ) mírně vylepšil předběžná čísla o růstu české ekonomiky ve 4. čtvrtletí loňského roku. Konkrétně hrubý domácí produkt (HDP) vzrostl ve srovnání s 3. čtvrtletím o 0,5 % a meziročně o 5,2 % (původně 5,1 %). V souhrnu za celý loňský rok česká ekonomika vzrostla o 4,5 %. **Již na první pohled to jsou velmi dobrá čísla, která v kombinaci s vývojem hospodářství v předchozích letech potvrzují, že se česká ekonomika momentálně nachází ve vrcholné fázi hospodářského cyklu a nad svým potenciálem.**

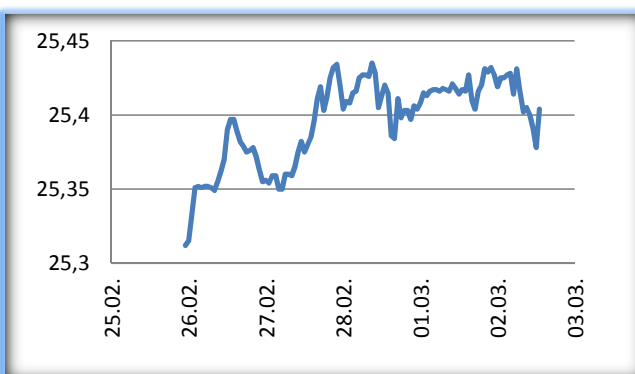
• Roli hlavního zdroje růstu převzaly ve 4. čtvrtletí investice a to především investice soukromého sektoru, což je zřejmé z nárůstu investic do strojů a zařízení. Pomalu se však začaly rozjíždět i veřejné investice, což je patrné z růstu položky ostatní budovy a stavby, kde jsou schovány infrastrukturní projekty. Stálým přispívatelem k růstu HDP zůstává spotřeba domácností a kladně i přes nárůst dovozů přispěl zahraniční obchod. Z nabídkové strany, tj. z pohledu odvětví, k růstu HDP opět nejvíce přispěl zpracovatelský průmysl, ale dařilo se většině odvětví od obchodu přes dopravu až po peněžnictví a pojišťovnictví.

• A silný růst domácí ekonomiky bude pokračovat i letos, i když růst bude s ohledem na kapacitní omezení o něco slabší (reálně se jeví růst HDP lehce přes 3 %). **Tvrdých čísel ze začátku letošního roku zatím sice mnoho nemáme, ale na základě tzv. měkkých dat (ať již se jedná o index PMI či indexy důvěry, které zveřejňuje ČSÚ) je zřejmé, že i v 1. čtvrtletí pokračuje velmi svižný hospodářský růst.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



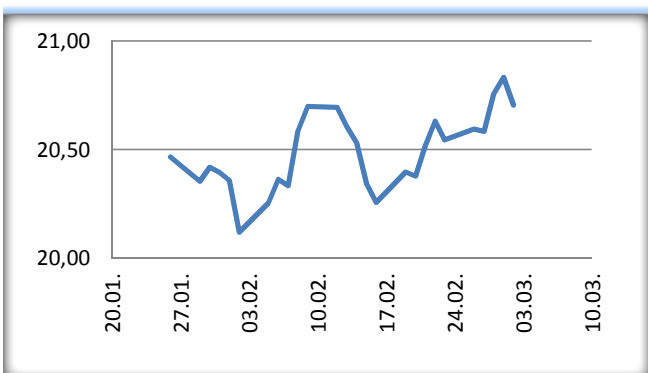
Vývoj USD/CZK

• Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu oslabila až k hladině 20,90 CZK/USD ve čtvrtek odpoledne (nejslabší hodnoty koruny od poloviny ledna). Výraznější ztráty si však koruna nakonec nepřipsala, když se v pátek zkraje odpoledne kurz nacházel o téměř 30 haléřů níže lehce nad úrovní 20,70.

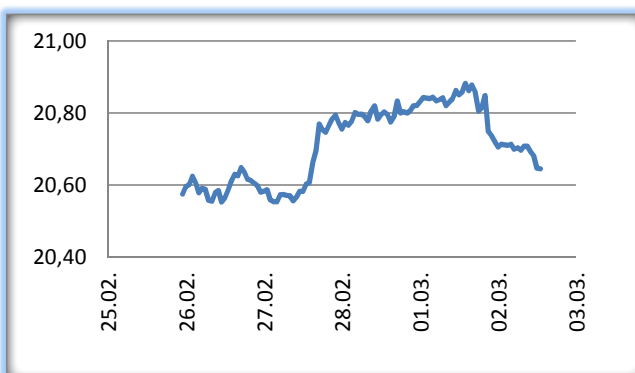
• Dolaru v tomto týdnu pomáhala velmi slušná data z americké ekonomiky. **Spotřebitelská důvěra je sice v USA v posledních letech vysoká, ale v únoru se vyšplhala na nejsilnější hodnoty od roku 2000. Přírůstek počtu uchazečů o podporu v nezaměstnanosti z minulého týdne byl s 210 tis. dokonce nejnižší za posledních 49 let!** Nálada v americkém zpracovatelském průmyslu je podle indexu ISM (v únoru nad 60 body) jedním slovem skvělá a inflace vyjádřená deflátorem osobní spotřeby (PCE) je rovněž na vzestupu. A i když některé statistiky pro změnu tak optimisticky nedopadly (objednávky dlouhodobé spotřeby či obchodní bilance), tak v souhrnu je zřejmé, že se americké ekonomice zkraje letošního roku daří.

• Kromě velmi solidních dat z americké ekonomiky dolaru pomohlo i vystoupení nového šéfa Americké centrální banky (Fed) J. Powella, který prohlásil, že se Fed bude držet postupného tempa zvyšování úrokových sazeb i přes expanzivní fiskální politiku administrativy D. Trumpa. To konkrétně v letošním roce znamená trojí zvýšení úrokových sazeb v souhrnu o 0,75 procentního bodu. Slova J. Powella jsou zároveň názorná ukázka toho, jak Fed balancuje mezi svými dvěma cíli – udržet inflaci kolem 2 % a zároveň podporovat hospodářský růst.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



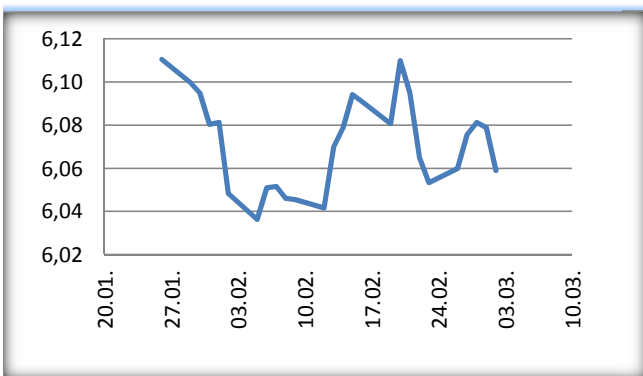
USD/CZK - vývoj za poslední týden



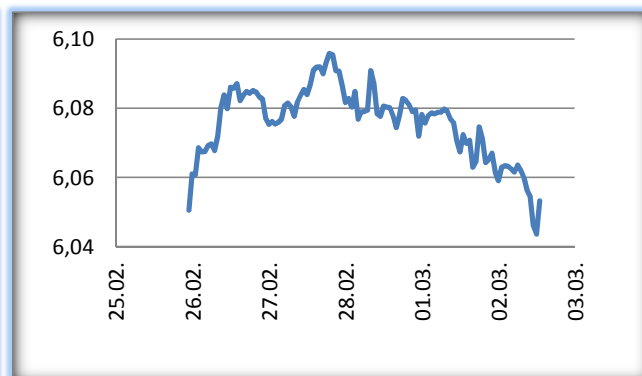
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému se v závěru týdne přesunulo k hladině 6,05 CZK/PLN, s tím jak polský zlotý oslaboval na měnovém páru s eurem. Zajímavé přitom je, že z polské ekonomiky v tomto týdnu vesměs chodila pozitivní data, takže oslabení zlotého jde přičíst především tomu, že v tomto týdnu posiloval americký dolar.
- **Podle zpřesněného odhadu polská ekonomika ve 4. čtvrtletí loňského roku vzrostla o 5,1 % r/r, když hlavním zdrojem růstu byly investice a spotřeba domácností.** Tedy velmi podobná skladba jako v ČR s tím rozdílem, že v Polsku k růstu HDP výrazně méně přispěly čisté exporty. Stejně jako pro ČR, tak i pro Polsko platí, že tamní ekonomika silně poroste i na začátku letošního roku s tím že dominantními příspěvateli k růstu budou letos investice a spotřeba domácností.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



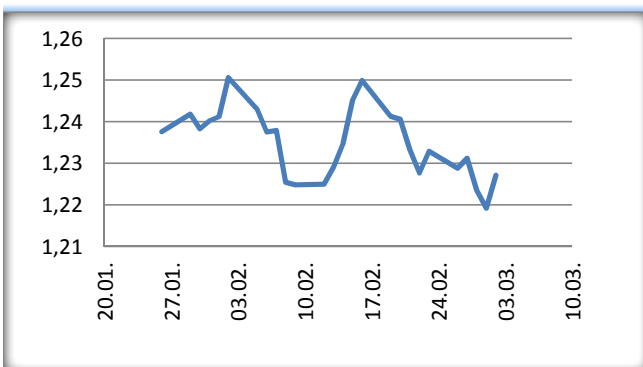
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro vůči americkému dolaru oslabilo a záměřilo pod hladinu 1,22 USD/EUR. V pátek zkraje odpoledne se však obchodovalo těsně nad hladinou 1,23. **Rizikem pro vývoj na eurololaru jsou o tomto víkendu parlamentní volby v Itálii a také končící hlasování v německé SPD, zda vstoupit do koalice s křesťanskými demokraty.**
- V loňském roce proběhly důležité volby ve dvou největších evropských ekonomikách. Konkrétně prezidentské volby ve Francii, kde se novým francouzským prezidentem stal E. Macron. A na podzim německé parlamentní volby, ve kterých sice vyhrála strana CDU/CSU, avšak s tím, že v Německu stále není zformována koalice. Jednou z klíčových politických událostí v letošním roce jsou italské parlamentní volby, které se konají již tento týden a podle posledních průzkumů je hlavním favoritem strana Hnutí pěti hvězd a těsně za ní současná vládní Demokratická strana. Italské volby jsou přeci jen trochu v pozadí francouzských a německých voleb, což však rozhodně neznamená, že nemohou mít výrazný dopad na euro a evropské finanční trhy.
- Itálie sice na rozdíl od mnoha dalších zemí utekla v krizových letech 2010 – 2013 za minutu dvanáct nutností požádat o půjčku Mezinárodní měnový fond a záchranné fondy v eurozóně, avšak právě tato země představuje momentálně největší hrozbou pro stabilitu veřejných financí v eurozóně. Italská ekonomika sice v posledních třech letech roste, ale tento růst je výrazně slabší než hospodářský růst v eurozóně a velmi slabý ve srovnání se středoevropským regionem. **Současný stav italské ekonomiky lze charakterizovat ve zhruba následujících bodech – nízký reálný i potenciální hospodářský růst, vysoká nezaměstnanost a to především mladých lidí, velmi slabý bankovní sektor s vysokým podílem klasifikovaných úvěrů, veřejný dluh přesahující 130 % k HDP a negativní demografický trend, který bude v nadcházejících letech stále větší mírou tlačit na udržitelnost (v případě Itálie neudržitelnost) penzijního systému a veřejných financí.**
- Mezi italskými stranami, uskupeními a bloky sice existuje řada rozdílů, ale lze najít i něco, co jednotlivé strany spojuje. Společným jmenovatelem jsou daňové škrty, vyšší důchody, vyšší sociální benefity všeho druhu, jednoduše řečeno populismus. Paradoxní je, že druhým dechem ty samé politické strany slibují v nadcházejících deseti letech výrazné snížení italského státního dluhu a to o 20 až 40 procentních bodů. Těžko tedy říci, co od budoucího vítěze italských voleb a budoucí koalice (pokud se vůbec podaří nějakou sestavit) v tomto směru vlastně očekávat. Opravdu hluboké strukturální reformy asi těžko.

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.
