



KOMENTÁŘ

23. dubna 2021, 16. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Ceny průmyslových výrobců v březnu vzrostly o 1,4 % m/m a 3,3 % r/r
- EZ** - Evropská centrální banka ponechala na čtvrtěčním zasedání úrokové sazby beze změny
- EZ** - Kompozitní index PMI v dubnu předběžně vzrostl na 53,7 z březnových 53,2 bodu
- PL** - Průmyslová produkce v březnu vzrostla o 2,3 % m/m a 15,7 % r/r

Očekávané události a ukazatele

- CZ** - Konjunkturální průzkum (duben), Předběžný odhad HDP (1. čtvrtletí)
- DE** - Index podnikatelského klimatu Ifo (duben)
- EZ** - Index spotřebitelských cen (duben) - předběžný odhad
- US** - Zasedání americké centrální banky (Fed)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,89	25,97	25,80	25,85	0,04	-0,16%
USD/CZK	21,61	21,70	21,42	21,43	0,18	-0,85%
PLN/CZK	5,689	5,705	5,650	5,662	0,03	-0,48%
GBP/CZK	29,89	30,17	29,71	29,77	0,13	-0,42%
EUR/PLN	4,537	4,569	4,535	4,564	-0,03	0,60%
EUR/USD	1,1974	1,2080	1,1942	1,2059	-0,01	0,70%
EUR/HUF	360,47	364,32	360,07	363,43	-2,96	0,81%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,85	25,80	25,70	25,50	25,20
USD/CZK	21,43	21,86	21,42	21,07	20,49
PLN/CZK	5,66	5,67	5,71	5,67	5,73
EUR/USD	1,206	1,18	1,20	1,21	1,23

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,29	0,31	0,36	0,43	0,56
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	28.4.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

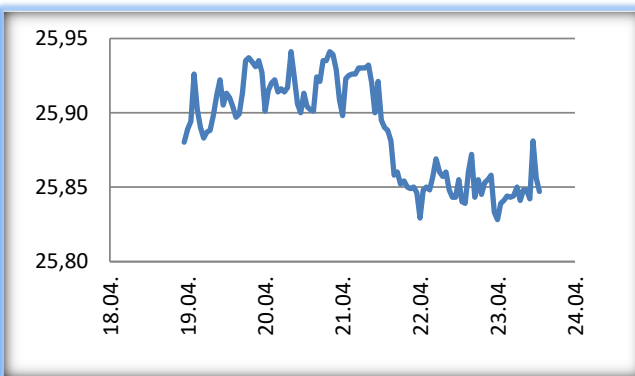
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu drželo pod hranicí 26 CZK/EUR a ve druhé polovině týdne koruna posílila pod hladinu 25,90 CZK/EUR. Koruna byla v tomto týdnu nejsilnější z měn středoevropského regionu. Podobný charakter obchodování lze podle nás očekávat i v závěru dubna.
- Ceny průmyslových výrobců v březnu výrazně zrychlily o 1,4 % m/m a o 3,3 % r/r, což je nejrychlejší meziroční tempo od května 2019. K tomuto vývoji významně přispívá dražší ropa a na ni navázané výrobky. Ceny obecných kovů a kovodělných výrobků vzrostly o 8,3 % a chemických látek a výrobků o 10,0 %. Meziročně však byly v březnu ceny vyšší téměř ve všech odvětvích s výjimkou potravinářského a těžebního průmyslu. Rostoucí cenové tlaky vstupů ve výrobě v posledních měsících rovněž signalizovaly předstihové ukazatele (např. PMI). Zároveň je však nutné zmínit, že **zrychlení cen ve výrobě nemusí automaticky znamenat jednoznačný průsak do spotřebitelské inflace, protože řada firem si nemůže dovolit plně promítnutí růstu cen vstupů do koncových výrobků.**
- Saldo hospodaření sektoru vládních institucí v ČR skončilo v roce 2020 v relaci k HDP schodkem ve výši 6,2 % (348 mld. korun) a zadlužení se zvýšilo na 38,1 % (2 153 mld. korun). Pohled na eurozónu ukazuje, že schodek hospodaření loni činil 7,2 % a zadlužení vzrostlo na 98,0 %. V rámci zemí EU má ČR po Estonsku, Lucembursku a Bulharsku čtvrtý nejnižší vládní dluh v EU. V rámci středoevropského regionu měly loni vyšší schodek Polsko, Maďarsko i Rakousko. Slovensko mělo stejně jako ČR 6,2 % a nižší schodek mělo Německo (4,2 % k HDP). Pokud bychom měli nějakou zemi uvést jako vzor, tak jednoznačně Dánsko – schodek vládního dluhu pouze ve výši 1,1 % k HDP vypadá jako z říše snů a tato země je zároveň jednoznačnou inspirací pro to, jak zvládat pandemii. Relativizováním se samozřejmě utěšovat nelze. Loňský rok byl však opravdu specifický a veřejné dluhy výrazně nabobtnaly de facto ve všech evropských zemích. Skutečnou hrozbou pro české veřejné finance není loňský rok, ale především neudržitelnost veřejných financí ve střednědobém a dlouhodobém horizontu.
- Guvernér České národní banky (ČNB) J. Rusnok prohlásil, že debatu v bankovní radě ohledně zvýšení úrokových sazeb očekává až na srpnovém zasedání, kdy bude mít ČNB zároveň k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Důležité podle něj je počkat na nová data a zároveň je podle něj velmi obtížně odhadnutelné, jak rychle bude zvyšování sazeb probíhat. Toto je v podstatě i náš základní scénář, když na nadcházejících dvou zasedáních (květen a červen) očekáváme stabilitu úrokových sazeb a celkově vyčkávací tón ze strany ČNB.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu posílila a zkraje pátečního odpoledne se obchodovalo těsně nad hladinou 21,40 CZK/USD.
- Z pohledu makroekonomických statistik v USA nebyl tento týden příliš zajímavý. Z těch čísel, které byly zveřejněny (např. index národní aktivity, týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti) vychází i nadále pozitivní výhled na rychlé ožívování ekonomické aktivity v USA. **V příštím týdnu bude v USA poutat pozornost zasedání tamní centrální banky (Fed).** Vzhledem k tomu, že se toto zasedání obejde bez nové makroekonomické prognózy, tak nelze očekávat žádné významnější změny v nastavení měnové politiky. I dopad zasedání Fedu na kurz dolaru či výnosy amerických dluhopisů by pro měl být omezený.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



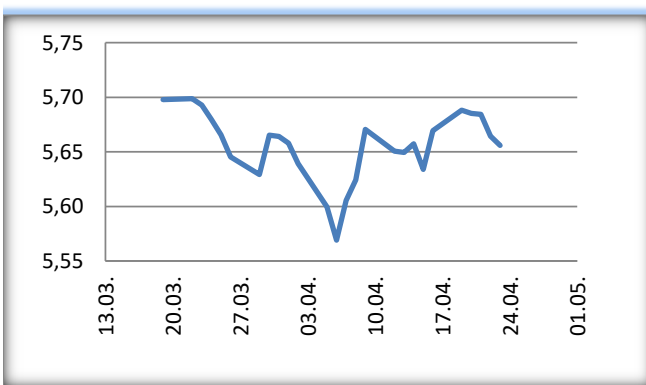
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči polskému zlotému v tomto týdnu posílila pod hladinu 5,70 CZK/PLN a zkraje pátečního odpoledne se nacházela těsně nad úrovní 5,65 CZK/PLN.
- Tento týden byl bohatý na čerstvé statistiky z polské ekonomiky. Průmyslová produkce v březnu prudce vzrostla o 2,3 % m/m a 15,7 % r/r. Část silného meziročního růstu lze připsat nízké statistické základně z loňského března, který již byl negativně zasažen pandemií Covid19. Aktualizovaná březnová čísla však zároveň ukazují na silné oživení aktivity ve výrobním sektoru i na pokračující růst poptávky. To jsou pozitivní zprávy i směrem pro březnový průmysl v ČR. Velmi silné byly i březnové maloobchodní tržby s růstem o 15 % m/m a 15,2 % r/r. K meziměsíčnímu nárůstu maloobchodu významně přispělo rozvolnění protiepidemických opatření po větší část března a rovněž dřívější termín Velikonoc, když větší část velikonočních nákupů byla pravděpodobně realizována v březnu. V meziročním srovnání byla pro změnu důvodem dvouciferného růstu maloobchodu nízká statistická základna z loňského března (začátek pandemie), což se výrazně odrazilo např. v nákupech oblečení a obuvi či automobilů.
- **Celkově jsou silná březnová čísla z průmyslu a z maloobchodu předzvěstí solidního vývoje HDP pro 1. čtvrtletí letošního roku** a očekávat lze mezikvartální růst kolem 2 %. Z dalších statistik stála za pozornost ještě březnová čísla z pracovního trhu. Zaměstnanost v soukromém sektoru v březnu poklesla o 1,3 % r/r, zatímco průměrná mzda se zvýšila o silných 8,0 % r/r. Silný pracovní trh bude podporovat spotřebu domácností a oživení polské ekonomiky v nadcházejících čtvrtletích. Ceny průmyslových výrobců v březnu vzrostly o 3,9 % r/r, za čímž stál především růst cen ropy a surovin obecně v kombinaci se slabším kurzem zlotého.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



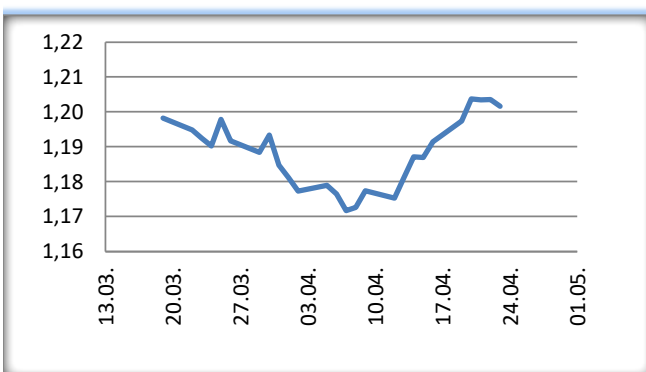
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



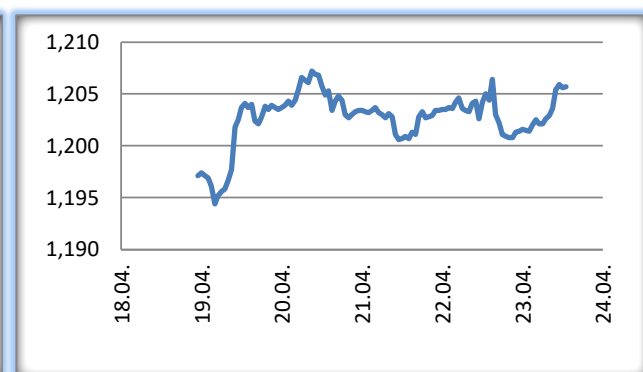
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se dařilo euru, které zkraje týdně posílilo nad hranici 1,20 USD/EUR a následně se obchodování odehrávalo v rozmezí 1,20 – 1,207 USD/EUR.
- Klíčovou makroekonomickou událostí v eurozóně bylo v tomto týdnu zasedání Evropské centrální banky (ECB). S úrokovými sazbami se nehýbalo (hlavní úroková sazba ponechána na 0 % a diskontní sazba na -0,50 %) a program nákupů cenných papírů (PEPP – protipandemický program) zůstává v platnosti v celkovém objemu 1,85 biliónu eur minimálně do konce března 2022. ECB potvrdila že tempo růstu nákupů cenných papírů v rámci PEPP bude ve 2. čtvrtletí probíhat rychlejším tempem než na začátku letošního roku. Na tiskové konferenci prezidentka ECB Ch. Lagardeová nastínila pozitivní vyhlídky na hospodářské oživení k čemuž by měla pomáhat silnější globální poptávka, expanzivní fiskální politika a postupně se zrychlující očkování. Rizika, především v případě krátkodobého horizontu, však zůstávají. Důležitá je informace, že **centrální bankéři na čtvrtčním zasedání nejednali ohledně snížení tempa nákupů cenných papírů (program PEPP) a podle Lagardeové je taková diskuze předčasná.** O poznání větší šance na diskuzi kolem programu PEPP podle nás nabídne červnové zasedání ECB. Zároveň je třeba zdůraznit, že měnová politika ECB zůstane silně expanzivní i po ukončení programu PEPP. V příštím roce i nadále poběží další z programů nákupů cenných papírů (APP) a šance na růst úrokových sazeb ECB jsou pro nejbližší dva roky naprosto minimální.
- Situace v evropské ekonomice se v dubnu dále zlepšila, a to navzdory zrychlující pandemii v některých zemích. Kompozitní index PMI v dubnu předběžně vzrostl na 53,7 z březnových 53,2 bodu. Dále se zlepšila situace ve výrobním sektoru (63,3 bodu) a nad 50bodovou hranici se vyšplhaly i služby (50,3 bodu). Pokud vyjdeme z předpokladu, že především sektor služeb má v nejbližších měsících prostor pro další zlepšování, tak ukazatel PMI jednoznačně rysuje velmi silné hospodářské oživení v eurozóně pro 2. čtvrtletí letošního roku.

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.
