



KOMENTÁŘ

24. dubna 2020, 17. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v dubnu poklesla o 19,6 bodu m/m na hodnotu 73,8

EZ - Kompozitní index PMI v dubnu propadl na 13,5 z březnových 29,7 bodu

PL - Průmyslová produkce v březnu poklesla o 7,2 % m/m a o 4,8 % r/r

US - Kompozitní index PMI v dubnu poklesl na 27,4 z březnových 40,9 bodu

Očekávané události a ukazatele

CZ - Otevírání české ekonomiky a projevy členů bankovní rady ČNB

EZ - Zasedání Evropské centrální banky

US - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - 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	27,17	27,67	27,09	27,30	-0,13	0,49%
USD/CZK	24,96	25,62	24,88	25,25	-0,29	1,14%
PLN/CZK	5,991	6,081	5,970	6,026	-0,03	0,57%
GBP/CZK	31,24	31,59	30,96	31,17	0,07	-0,21%
EUR/PLN	4,511	4,558	4,509	4,527	-0,02	0,36%
EUR/USD	1,0867	1,0896	1,0727	1,0808	0,01	-0,55%
EUR/HUF	350,18	358,43	349,99	354,93	-4,75	1,34%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,30	28,00	27,00	26,00	26,00
USD/CZK	25,25	27,18	26,21	24,76	23,64
PLN/CZK	6,03	5,96	6,00	5,91	5,98
EUR/USD	1,081	1,03	1,03	1,05	1,10

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,02	0,99	0,95	0,90	0,88
LIBOR USD	0,1334	0,5698	1,0203	0,9906	0,9704
EURIBOR	-0,514	-0,418	-0,190	-0,124	-0,053

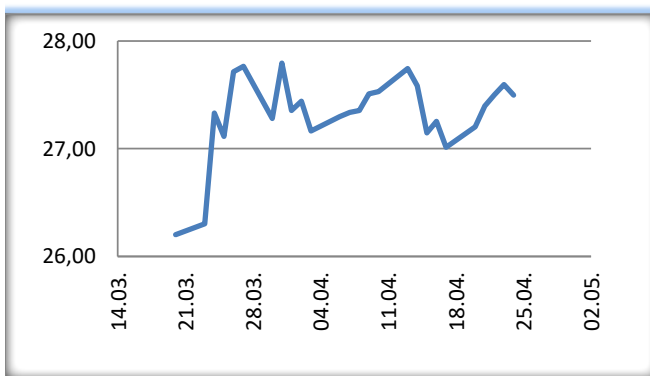
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	1,00	0,50	0,50	0,50
ECB	30.4.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	29.4.	0-0,25	0-0,25	0-0,25	0-0,25

Vývoj EUR/CZK

- Koruna vůči euru v první polovině tohoto týdne oslabovala až těsně pod hladinu 27,70 CZK/EUR. V závěru týdne, a především v pátek, však česká měna velkou část ztrát smazala a zkraje pátečního odpoledne se nacházela v blízkosti hladiny 27,30 CZK/EUR.
- Téměř po celý duben byla domácí ekonomika paralyzována vládními opatřeními na potlačení pandemie Covid-19, avšak konec dubna přináší v tomto směru uvolnění. Na druhé straně nouzový stav byl prodloužen do 25. května. Každopádně je jasné, že domácí ekonomika dostala tvrdý úder, ze kterého se bude vzpamatovávat minimálně po zbytek letošního roku. Ministerstvo financí ČR (MF) v tomto týdnu představilo opatření na podporu ekonomiky v souvislosti s dopady šíření koronaviru v celkové výši 1,19 bilionu korun, přičemž 216 miliard je přímá podpora a zbytek jsou záruky. Schodek státního rozpočtu by tak měl letos nově činit 300 miliard korun.
- **Podpora domácích ekonomických subjektů by mohla být výraznější než to, co MF představilo. Výraznější ani ne tak ve smyslu objemu, ale struktury, rychlosti a efektivity.** Částka na přímou podporu by měla být vyšší, a to především na příjmové straně v podobě daňových úprav tak, aby firmy měly dostatek likvidity a nedocházelo předčasně k jejich druhotné platební neschopnosti. Pro firmy se nabízejí úpravy u daně z přidané hodnoty – např. odložení plateb této daně do konce roku, zrychlení procesu vrácení nadměrných odpočtů, alternativně alespoň dočasné zavedení hotovostního principu odvádění daně, tj. firma zaplatí daň až potom, co jí bude uhrazena faktura. Možností je i například dočasný přesun vybraných plátců daně z přidané hodnoty do nižší sazby. Řadu podobných parametrických úprav a odkladů by šlo dočasně aplikovat u odvodů na sociální pojištění. Úzkým hrdlem jsou i nedostatečné kapacity Českomoravské záruční a rozvojové banky u úvěrových programů a záruk. Výsledkem by samozřejmě byl ještě vyšší schodek státního rozpočtu pro letošní rok, než aktuálních 300 mld. korun. Na druhou stranu je i tak poměrně pravděpodobné, že schodek rozpočtu bude v nadcházejících měsících ještě opět navýšen.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



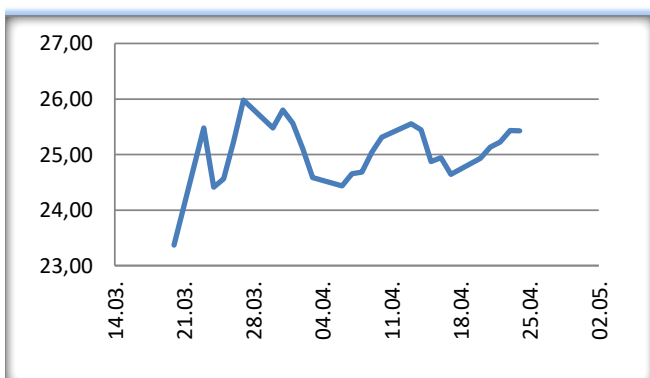
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



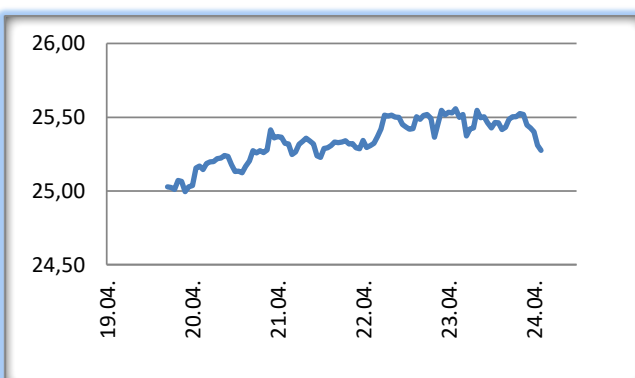
Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu oslabovala. V pondělí dopoledne se obchodovalo v blízkosti hranice 25 CZK/USD, ve středu a ve čtvrtek těsně pod hladinu 25,60 a v pátek zkraje odpoledne v blízkosti úrovně 25,30. Oslabení české měny lze dát do souvislosti s vývojem na eurodolaru a s horším sentimentem na finančních trzích.
- Restriktivní opatření v USA na potlačení pandemie koronaviru se dále negativně promítají do situace na pracovním trhu. Přírůstek týdenního počtu nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti sice v týdnu do 18. dubna zpomalil, avšak téměř 4,43 mil. nových nezaměstnaných je stále extrémně vysoké číslo. **Kumulativně již si koronavirus vyžádal v USA více jak 26 mil. nezaměstnaných. Nálada mezi americkými firmami je podobně jako v EU na bodu mrazu.** Index PMI v dubnu poklesl na 27,4 z březnových 40,9 bodu, když nálada poklesla výrazněji v sektoru služeb než v případě výrobního sektoru.
- S otevřením americké ekonomiky a postupným návratem do normálu se pojí řada nejistot. Největším rizikem je, že pokud bude ekonomika otevřena příliš rychle, může se situace kolem koronaviru opětovně zhoršit a výsledně spustit nové kolo restriktivních opatření. Velké naděje jsou vkládány do léků Remdesivir a Kevzara, u kterých probíhají klinické studie a výsledky z USA by mohly být známy začátkem května. Pokud však jde o Remdesivir, tak podle klinických studií v Číně, nemá tento lék zásadní efekt na léčbu nemocí Covid-19.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



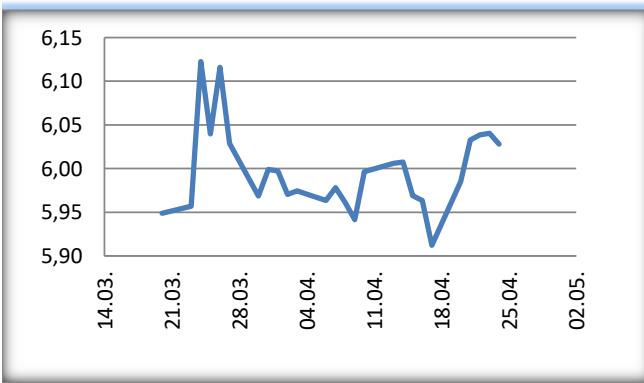
USD/CZK - vývoj za poslední týden



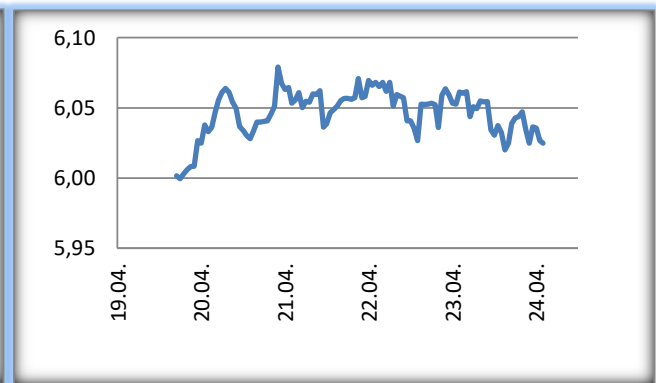
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému se přesunulo výše nad hranici 6 CZK/PLN. Nejčastěji probíhaly obchody v okolí hladiny 6,07 CZK/PLN. Polský zlotý byl ve srovnání s korunou vůči euru v tomto týdnu o něco stabilnější měnou.
- Tvrdá březnová čísla z polské ekonomiky jsou zveřejňována se zhruba třítydenním předstihem oproti těm českým a do určité míry je lze považovat za předstihový ukazatel pro vývoj v ČR. Konkrétně v Polsku za pozornost stála březnová čísla z průmyslu, z maloobchodu a z pracovního trhu. Průmyslová produkce v březnu poklesla o 7,2 % m/m a 4,8 % r/r. Vzhledem k paralyze polské ekonomiky kvůli koronaviru to na první pohled nejsou až tak tragická čísla, avšak je nutné si uvědomit, že opatření byla v Polsku zaváděna o něco později než v ČR. Největší propad produkce zaznamenala výroba motorových vozidel (-28,6 % r/r). Na druhé straně produkce léků vzrostla o 39,7 % r/r. Duben přinese další pokles průmyslu, který bude výraznější než ten březnový.
- V dubnu se nedobrovolně omezili spotřebitelé, když maloobchodní tržby poklesly o 3,3 % m/m a 9,0 % r/r. Prodeje poklesly ve všech segmentech maloobchodu s výjimkou léků a drogerie a potravin. Vzhledem k zavřeným kamenným obchodům se dařilo internetovým prodejcům. A ještě horší čísla z maloobchodu lze očekávat v dubnu. **Zatímco v roce 2009 se Polsko jako jedna z mála evropských zemí dokázalo vyhnout hospodářské recesi, tak v roce 2020 se to nepovede.** Podle aktuálního výhledu Mezinárodního měnového fondu letos polská ekonomika poklesne o 4,6 %.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



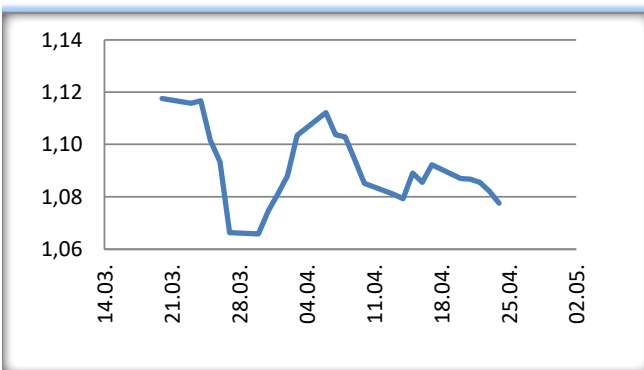
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



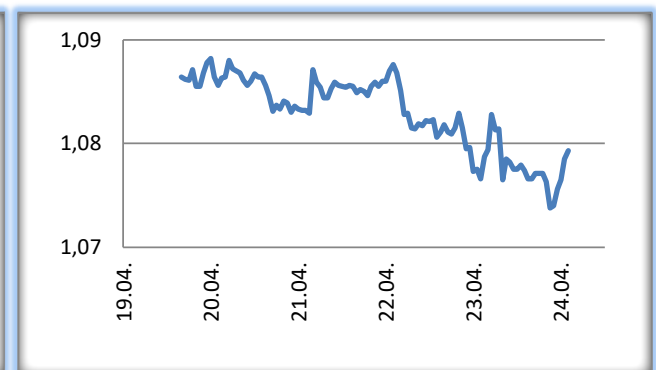
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru pozvolna, ale jistě oslabovalo euro. Na začátku týdne se obchodovalo ještě těsně pod hladinou 1,09 USD/EUR, zatímco zkraje pátečního odpoledne na úrovni 1,08 USD/EUR.
- **Neochota evropských zemí dohodnout se na fiskálně-investičních opatření na podporu evropské ekonomiky pokračuje.** To ostatně potvrdila i čtvrtěční telekonference lídrů EU. Země EU se sice jednoznačně shodly na tom, že je třeba aktuální situaci řešit a něco dělat, ale co přesně a v jakém rozsahu a harmonogramu již nikoliv. Došlo alespoň ke shodě, že je nutné upravit sedmiletý rozpočet EU a navázat na něj záchranný fond na podporu evropské ekonomiky. Víceméně panuje shoda, že bude potřeba objemu 1 až 1,5 bilionu eur. Problémem však je, že fond nezačne pravděpodobně fungovat dříve než v roce 2021, což se logicky nelíbí nejpostiženější zemi, Itálii, která by chtěla zprovoznění fondu a poskytnutí záruk již ve druhé polovině letošního roku.
- **Itálie navíc aktuálně čelí výraznému riziku, že ji ratingové agentury pošlou z investičního do spekulativního pásma.** Dnes večer své rozhodnutí oznámí agentura S&P, která italské závazky aktuálně oceňuje ratingem BBB s negativním výhledem, což je přesně na hranici mezi investičním a spekulativním stupněm. Pravděpodobnost, že agentura S&P rating sníží, je poměrně vysoká. Důležitá je v tomto směru předběžná reakce Evropské centrální banky (ECB), která informovala, že pro ni bude důležitý stav před 7. dubnem. Pokud tedy S&P rating Itálie skutečně sníží, tak ECB bude i nadále přijímat italské dluhopisy do zástavy. To však nic nemění na faktu, že situace pro eurozónu a euro začíná v některých parametrech nápadně připomínat krizové roky 2011 a 2012 s tím rozdílem, že ECB aktuálně zcela jednoznačně vystupuje jako věřitel poslední instance (tím se ECB stala až v polovině r. 2012).

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.
