



KOMENTÁŘ

10. května 2019, 19. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Průmyslová produkce v březnu vzrostla o 0,1 % r/r a za 1. čtvrtletí o 0,2 % r/r

EZ - Podle nové makroekonomické prognózy Evropské komise letos HDP eurozóny vzroste o 1,2 %

US - USA zvýšily celní sazbu z 10 % na 25 % na dovoz čínského zboží ve výši 200 mld. dolarů

US - Spotřebitelské ceny v dubnu vzrostly o 0,3 % m/m a 2,0 % r/r

Očekávané události a ukazatele

CZ - Index spotřebitelských cen (duben)

CZ - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - předběžný odhad

EZ - Hrubý domácí produkt (1. čtvrtletí) - předběžný odhad

US - Maloobchodní tržby (duben)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,68	25,75	25,68	25,73	-0,05	0,19%
USD/CZK	22,95	23,04	22,87	22,88	0,06	-0,27%
PLN/CZK	5,988	6,011	5,973	5,988	0,00	0,01%
GBP/CZK	30,19	30,21	29,75	29,80	0,39	-1,30%
EUR/PLN	4,281	4,302	4,279	4,296	-0,01	0,34%
EUR/USD	1,1185	1,1251	1,1167	1,1243	-0,01	0,52%
EUR/HUF	322,90	324,72	322,79	323,48	-0,58	0,18%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,73	25,60	25,50	25,30	25,10
USD/CZK	22,88	22,86	22,37	22,00	21,27
PLN/CZK	5,99	5,95	5,93	5,95	5,98
EUR/USD	1,124	1,12	1,14	1,15	1,18

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,79	1,90	2,00	2,06	2,21
LIBOR USD	2,4098	2,5169	2,6970	2,7650	2,9483
EURIBOR	-0,373	-0,369	-0,308	-0,233	-0,108

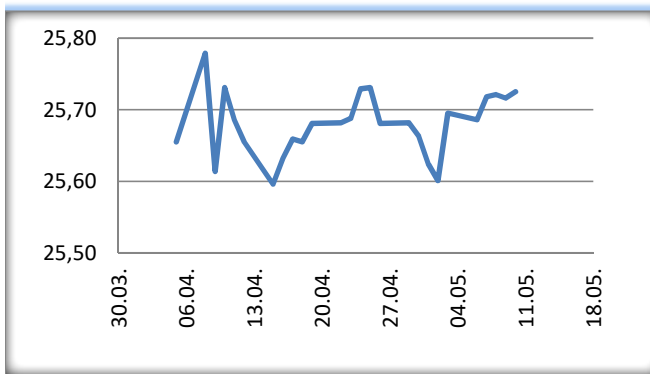
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.6.	2,00	2,00	2,00	2,00
ECB	6.6.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	19.6.	2,50	2,50	2,50	2,75

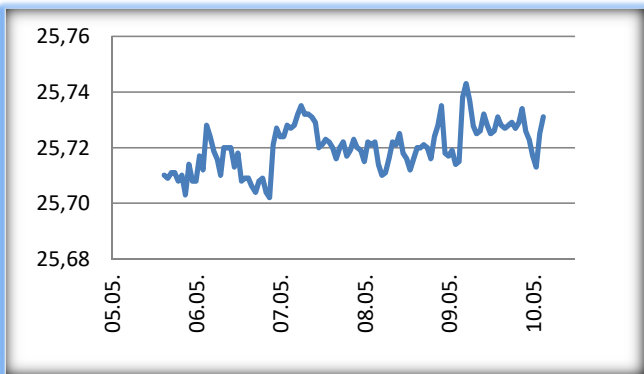
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru se v tomto týdnu odehrávalo v rozpětí několika haléřů nad hladinou 25,70 CZK/EUR. Zveřejněné statistiky z domácí ekonomiky se do kurzu koruny významněji nepromítly.
- Tento týden byl bohatý na nová čísla z domácí ekonomiky. Maloobchodní tržby v březnu ukázaly, že spotřebitelský apetit českých domácností nepolevuje, když dvouciferným tempem rostly tržby za nepotravinářské zboží. Silný růst maloobchodu lze v první řadě opět připsat především pozitivní situaci na pracovním trhu s velmi vysokou zaměstnaností a rychlým růstem mezd. Naopak v podstatě nulový růst v březnu vykázal průmysl. Do černých čísel v meziročním srovnání dostal souhrnnou průmyslovou produkce zpracovatelský průmysl, zatímco příspěvek energetiky byl tentokrát záporný. **Ačkoliv růst průmyslu v březnu zaostal za odhady, tak na březnových číslech lze vidět i pozitiva, a to například u nových zakázek, jejichž hodnota vrostla o velmi solidních 6 %.**
- V březnu se dařilo stavebnictví, které rostlo dvouciferným tempem. Produkce vzrostla jak v pozemním, tak i v inženýrském stavitelství. Stavebnictví by se mělo dařit i v nadcházejících měsících, a to s ohledem na řadu naplánovaných infrastrukturních projektů. Velkým problémem stavebních firem je však v současnosti nedostatek zaměstnanců a letmý pohled na pracovní trh zřetelně ukazuje, že zdroje v podobě volné pracovní síly v podstatě nejsou. Podíl nezaměstnaných osob v dubnu poklesl na 2,8 % a počet dosažitelných uchazečů o zaměstnání se snížil na 188,4 tis. V zahraničním obchodu v březnu vývoz rostl rychleji než dovoz, což vyústilo v přebytek obchodní bilance ve výši 21,8 mld. korun.
- Předběžný odhad růstu HDP za 1. čtvrtletí sice bude zveřejněn až v příštím týdnu, avšak z dílčích statistik je zřejmé, že k růstu ekonomiky tentokrát nepřispěje průmysl. Průmyslová produkce totiž v 1. čtvrtletí v mezikvartálním srovnání poklesla o 1,2 % a meziročně vzrostla pouze o 0,2 %, přičemž produkce ve zpracovatelském průmyslu meziročně stagnovala. Dařilo se naopak sektoru služeb, kde v 1. čtvrtletí tržby vzrostly o 2,0 % mezikvartálně a o 2,5 % meziročně. **V souhrnu by domácí ekonomika na začátku letošního roku měla přidat 0,6 % mezikvartálně a 2,6 % meziročně.** To sice na první pohled nejsou nijak vysoká čísla, avšak s ohledem na kapacitní omezení domácí ekonomiky a slabší hospodářský vývoj ve vnějším prostředí si česká ekonomika ani na začátku letošního roku rozhodně nevedla špatně.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



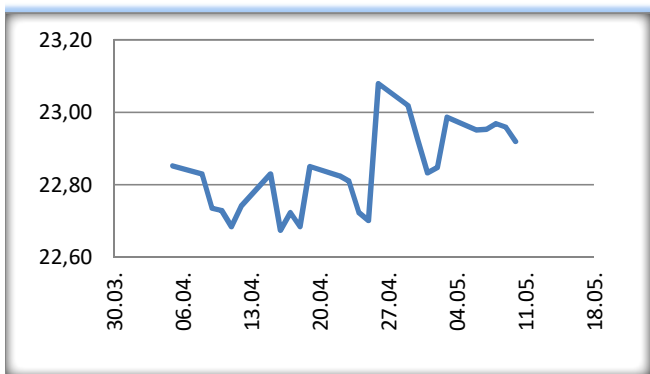
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



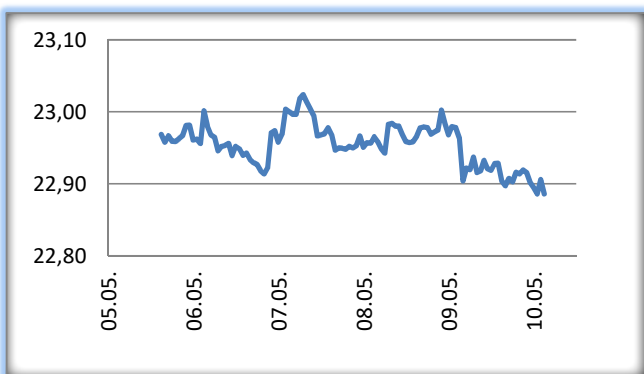
Vývoj USD/CZK

- Vůči americkému dolaru koruna v tomto týdnu mírně posílila a obchodování se z úrovně 23 CZK/USD přesunulo k 22,90 CZK/USD v pátek zkraje odpoledne.
- Největší pozornost byla v tomto týdnu upřena na vyjednávání mezi USA a Čínou o nastavení nové obchodní dohody. Během dubna vše nasvědčovalo tomu, že USA s Čínou dokáží dojednat novou obchodní dohodu, která by zamezila další eskalaci obchodního protekcionismu mezi oběma zeměmi. První polovina tohoto týdne však naznačila, že obchodní dohody nakonec nemusí být dosaženo. **D. Trump totiž oznámil, že již tento pátek USA zvýší celní sazbu z 10 % na 25 % na dovoz čínského zboží v hodnotě 200 mld. dolarů (to se v pátek skutečně stalo),** když jako důvod uvedl, že Čína chtěla změnit již některé dojednané body z předchozích jednání. Tento komentář je psán před výsledkem obchodního jednání mezi USA a Čínou.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



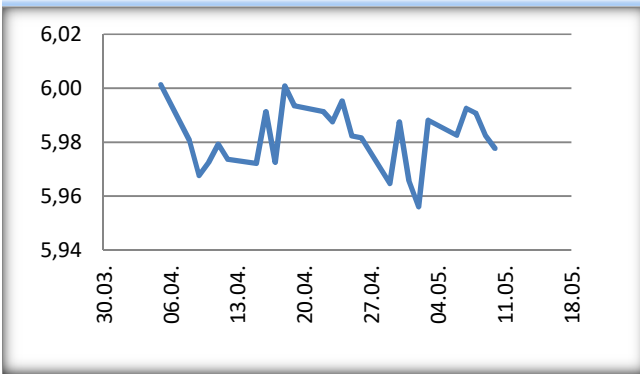
USD/CZK - vývoj za poslední týden



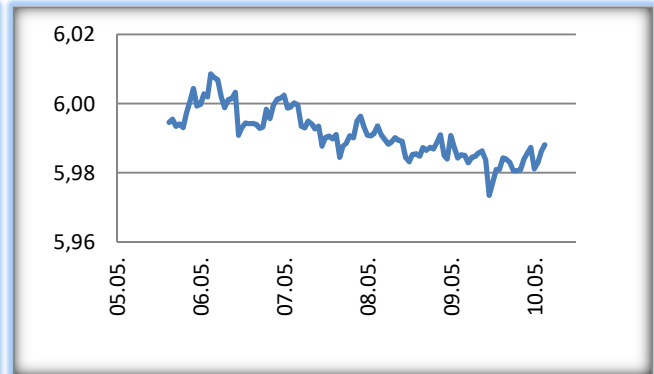
Vývoj PLN/CZK

• Polský zlotý v tomto týdnu vůči koruně mírně oslabil a obchodování se přesunulo těsně pod hranici 6 CZK/PLN. K vývoji na tomto měnovém páru lze sotva napsat něco nového. **Obchodování zůstává již rok pevně ukotveno v blízkosti hranice 6 CZK/PLN a na žádnou významnější změnu to v tuto chvíli nevypadá ani pro nejbližší týdny.** Polská centrální banka (NBP) se pevně drží názoru ponechat letos úrokové sazby beze změny a Česká národní banka (ČNB) již pro změnu nemá aktuálně příliš prostoru sazby zvyšovat. Z pohledu domácích makroekonomických faktorů tak ČR ani Polsko nemají v tomto směru příliš jak překvapit. Obě měny, tj. koruna i zlotý, jsou navíc velmi podobně korelovány k riziku na finančních trzích. Čistě hypoteticky, pokud by došlo k opětovnému nárůstu nejistoty na finančních trzích (důvodem by velmi dobře mohla být nedohoda mezi USA a Čínou) tak jako před rokem, tak by sice zlotý oslabil vůči dolaru a euru, ale stejným směrem by se vydala i česká měna. Stačí se ostatně podívat na vývoj obou měn loni v červnu a v červenci. Obchodování kolem hladiny 6 CZK/PLN tak bude ještě nějakou dobu pokračovat.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



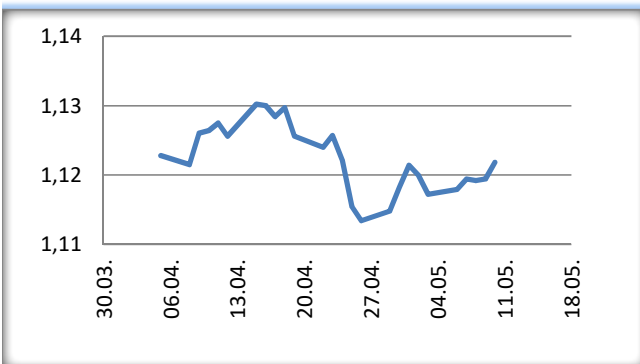
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu obchodovalo bez výraznějších změn kolem hladiny 1,12 USD/EUR. Ve čtvrtek odpoledne euro posílilo na úroveň 1,125 USD/EUR a těsně pod touto hladinou se pohybovalo i v pátek zkraye odpoledne.

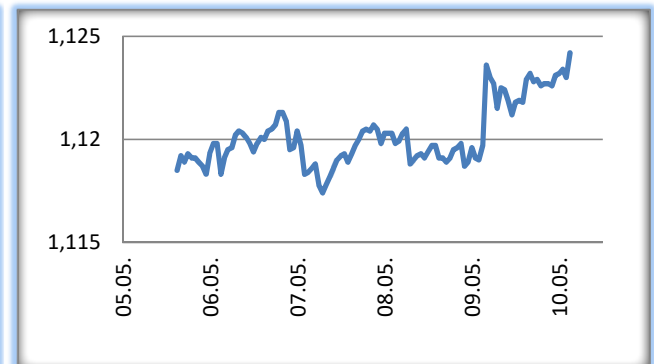
• Do obchodování na eurodolaru se v tomto týdnu odrážela nejistota ohledně výsledku obchodního jednání mezi USA a Čínou. Během dubna vše nasvědčovalo tomu, že USA s Čínou dokáží dojednat novou obchodní dohodu, která by zamezila další eskalaci obchodního protekcionismu mezi oběma zeměmi. První polovina tohoto týdne však naznačila, že obchodní dohody nakonec nemusí být dosaženo. D. Trump totiž oznámil, že již tento pátek USA zvýší celní sazbu z 10 % na 25 % na dovoz čínského zboží v hodnotě 200 mld. dolarů (k tomu v pátek skutečně došlo), když jako důvod uvedl, že Čína chtěla změnit již některé dojednané body z předchozích jednání. Tento komentář je psán před výsledkem obchodního jednání mezi USA a Čínou. **V případě, že by se obě země nebyly schopny dohodnout, tak bychom se dostali do podobné situace, která zde byla před rokem – další kolo obchodních válek, nárůst obchodního protekcionismu a nejistoty s negativním dopadem na růst globální ekonomiky.**

• Evropská komise (EK) v nové makroekonomické prognóze opět snížila odhad růstu HDP eurozóny pro letošní rok, a to jen na 1,2 %. Na evropskou ekonomiku má podle EK negativní vliv zpomalení růstu globální ekonomiky v kombinaci s přetrvávajícími riziky v podobě obchodního protekcionismu. EK však zároveň zmínila, že evropská ekonomika prokazuje odolnost vůči méně příznivému vývoji ve vnějším prostředí. Lze předpokládat, že pokud by se USA s Čínou nedohodily na nové obchodní dohodě, tak se výrazně zvýší riziko pro slabší hospodářský růst eurozóny v letošním roce.

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.
