



KOMENTÁŘ

15. března 2019, 11. týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Spotřebitelské ceny v únoru vzrostly o 0,2 % m/m a 2,7 % r/r
- DE - Průmyslová produkce v lednu poklesla o 0,8 % m/m a 3,3 % r/r
- PL - Polská centrální banka v nové prognóze výrazně snížila odhad růstu inflace pro letošek na 1,7 %
- US - Spotřebitelské ceny v únoru vzrostly o 0,2 % m/m a 1,5 % r/r

Očekávané události a ukazatele

- CZ - Index cen průmyslových výrobců (únor)
- EZ - Kompozitní index PMI (březen) - předběžný odhad
- PL - Průmyslová produkce (únor)
- 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	25,62	25,68	25,49	25,66	-0,04	0,17%
USD/CZK	22,86	22,88	22,61	22,71	0,16	-0,68%
PLN/CZK	5,935	5,974	5,897	5,962	-0,03	0,44%
GBP/CZK	29,92	30,28	29,33	30,09	-0,17	0,57%
EUR/PLN	4,311	4,316	4,273	4,303	0,01	-0,19%
EUR/USD	1,1201	1,1338	1,1197	1,1301	-0,01	0,88%
EUR/HUF	316,22	316,42	314,11	314,31	1,91	-0,61%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,66	25,60	25,50	25,30	25,10
USD/CZK	22,71	22,65	22,17	21,44	20,92
PLN/CZK	5,96	5,95	5,93	5,95	5,98
EUR/USD	1,130	1,13	1,15	1,18	1,20

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

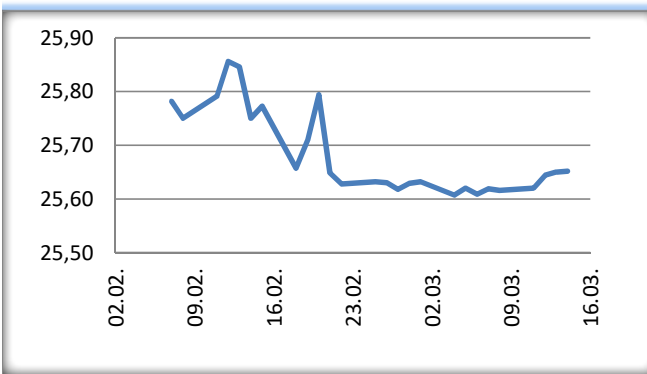
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	28.3.	1,75	2,00	2,00	2,00
ECB	10.4.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	20.3.	2,50	2,50	2,75	3,00

Vývoj EUR/CZK

- Koruna se vůči euru v tomto týdnu pohybovala především v rozmezí 25,60 – 25,70 CZK/EUR a obchodování se celkově obešlo bez výraznějších pohybů. Tento komentář je psán ve čtvrtek odpoledne, kdy ještě nejsou známa lednová čísla z průmyslu.
- Z pohledu domácích makroekonomických statistik byla zkraje tohoto týdne zveřejněna únorová spotřebitelská inflace a ve čtvrtek lednové maloobchodní tržby. Lednové výsledky z průmyslu budou zveřejněny až v pátek. Krátce k inflaci – únor přinesl další zrychlení, když oproti lednu ceny vzrostly o 0,2 % a v meziročním srovnání inflace zrychlila na 2,7 % z lednových 2,5 %. **Inflace se tak i v únoru nacházela nad prognózou České národní banky (ČNB), a to konkrétně o 0,3procentního bodu.** V meziročním srovnání zůstávají i nadále hlavním zdrojem růstu inflace náklady spojené s bydlením, které přispívají více jak z poloviny k celkovému růstu cen. Domácí ekonomika bude sice i letos generovat proinflační rizika v podobě rychlého růstu mezd, avšak bankovní rada ČNB bude ve srovnání s loňským výrazně opatrnější ohledně dalšího zvyšování úrokových sazeb. Jedno zvýšení úrokových sazeb na jednom ze dvou nadcházejících zasedání ČNB (březen, květen) však vyloučit nelze, a to i přes zjevná politicko-hospodářská rizika ve vnějším prostředí.
- Maloobchod v lednu velmi solidním růstem navázal na závěr loňského roku. Leden sice nepřestavuje pro maloobchodní prodejce vrchol sezóny jako je listopad a především prosinec, avšak povánoční prodeje jsou v posledních letech stále důležitější součástí strategie obchodníků a slyší na ně i spotřebitelé. V lednu konkrétně maloobchodní tržby vzrostly oproti prosinci o 0,5 %, samozřejmě po sezonním očištění a v meziročním srovnání růst činil 4,7 %. Silný růst maloobchodu na začátku letošního roku lze v první řadě opět připisat především pozitivní situaci na pracovním trhu s velmi vysokou zaměstnaností a rychlým růstem mezd. Otázkou je, zda nás stejně rychlý růst maloobchodních tržeb čeká po loňsku i letos, či zda dojde k určitému zpomalení. Druhá varianta je o něco pravděpodobnější. Situace na domácím pracovním trhu sice zůstane i nadále příznivá, avšak růst mezd již přeci jen nebude tak silný jako loni. To naznačuje i spotřebitelská důvěra, která se sice i nadále nachází na výrazně nadprůměrných hodnotách, avšak spotřebitelé přeci jen ve větší míře začínají pociťovat obavy z růstu nezaměstnanosti a cen a také se mírně zvyšuje jejich úmysl více spořit. Letos tak očekávám růst maloobchodu kolem 4 %, což bude stačit k tomu, aby spotřeba domácností byla hlavním zdrojem růstu HDP.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



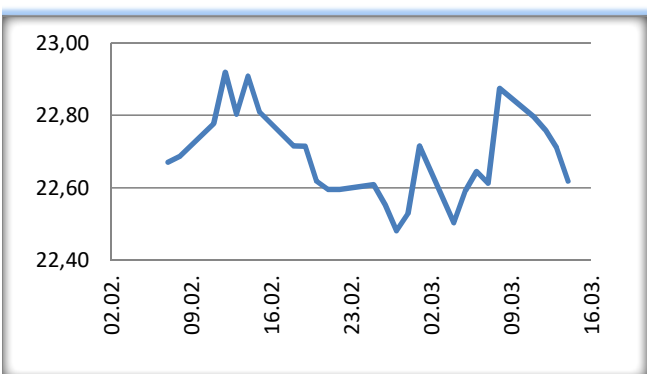
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v první polovině týdne posilovala a podařilo se jí vymazat část ztrát z minulého čtvrtku po zasedání Evropské centrální banky (ECB). Ve čtvrtek odpoledne se kurz nacházel v okolí hladiny 22,70 CZK/USD.
- Zatímco v závěru minulého týdne to vypadalo na to, že americký dolar dostal prostřednictvím ECB potřebný impuls k tomu, aby během března posílil hlouběji pod hladinu 1,12 USD/EUR, respektive nad 23 CZK/USD na měnovém páru s korunou, tak opak byl pravdou. Dolar si další zisky nejenže nepřipsal, ale během týdne ještě oslabil. Je pravdou, že data z americké ekonomiky (únorová inflace a lednový maloobchod a objednávky zboží dlouhodobé spotřeby) sice dopadla solidně, ale nebyla natolik silná, aby dolaru významněji pomohla. Problém na straně dolaru je však spíše nutné hledat v tom, že **trhy příliš nevěří, že by Americká centrální banka (Fed) změnila po lednu rétoriku a naznačila optimističtější přístup ke zvýšení úrokových sazeb v letošním roce.** O to zajímavější tak z tohoto pohledu bude nadcházející zasedání Americké centrální banky (Fed), které je na programu již příští středu (20/3).

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



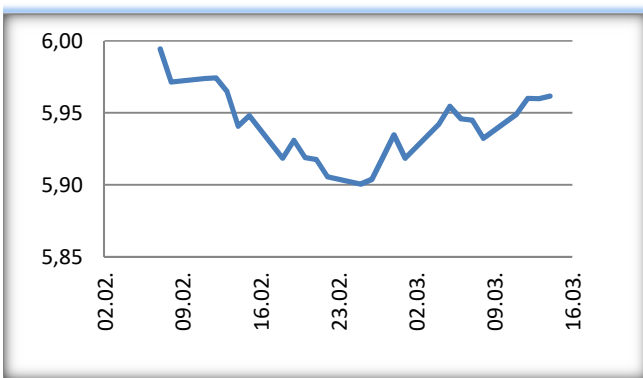
USD/CZK - vývoj za poslední týden



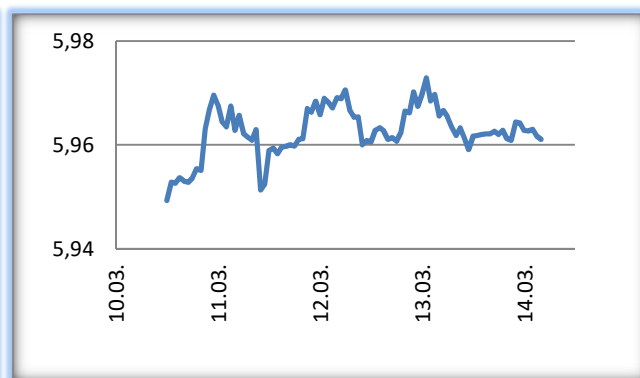
Vývoj PLN/CZK

- Koruna se vůči polskému zlotému v tomto týdnu pohybovala několik haléřů pod hranicí 6 CZK/PLN.
- Tento týden byl poměrně chudý na statistiky z polské ekonomiky. Navíc je tento komentář psán ještě před pátečním zveřejněním únorové spotřebitelské inflace. Pozornost se tak zkraje týdne vyplatilo věnovat především zveřejnění nové makroekonomické prognózy Polské centrální banky (NBP). **NBP v březnové oproti listopadové prognóze udělala několik dost zásadních změn. Tou nejvýraznější je opravdu prudké snížení předpokládaného růstu inflace v letošním roce na 1,7 % z 3,2 % z listopadu.** Tato úprava byla NBP odůvodněna nižším růstem cen energií a nižším růstem jadrové inflace. V kontextu nové prognózy NBP je tedy zbytečné, byť jen spekulovat o možném zvýšení úrokových sazeb v letošním roce. Nedočkáme se ho. Na druhé straně, růst HDP byl v prognóze pro letošní rok upraven směrem nahoru, na 4 % z listopadových 3,6 %, což je bezpochyby důsledek plánované fiskální expanze ze strany současné polské vlády (tzv. Nowa Piątka PiS – balík opatření cílící především na vyšší spotřebu domácností).

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



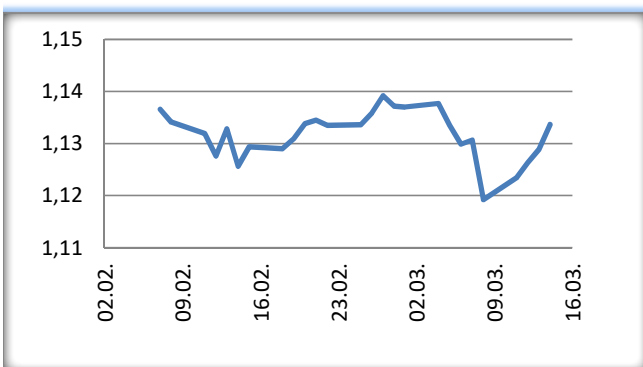
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



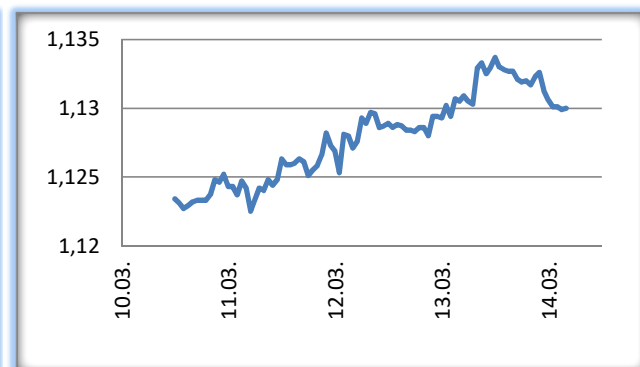
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se v první polovině tohoto týdne dařilo euru, které dokázalo smazat většinu ztrát z minulého čtvrtka, kdy zasedala Evropská centrální banka (ECB). Ve středu v závěru odpoledne se obchodovalo na úrovni 1,133 USD/EUR k čemuž mírně přispěl i britský parlament, který schválil návrh vylučující brexit bez dohody za všech okolností. Ve čtvrtek odpoledne se kurz nacházel v blízkosti hladiny 1,13 USD/EUR.
- Zatímco v závěru minulého týdnu to vypadalo na to, že americký dolar dostal prostřednictvím ECB potřebný impuls k tomu, aby během března posílil hlouběji pod hladinu 1,12 USD/EUR tak opak byl v tomto týdnu pravdou. Faktem je, že **data z americké ekonomiky (únorová inflace, lednový maloobchod a lednové objednávky zboží dlouhodobé spotřeby) sice dopadla solidně, ale nebyla natolik silná, aby dolaru významněji pomohla.** Problém na straně dolaru je však spíše nutné hledat v tom, že trhy příliš nevěří, že by Americká centrální banka (Fed) změnila po lednu rétoriku a naznačila optimističtější přístup ke zvýšení úrokových sazeb v letošním roce. O to zajímavější tak z tohoto pohledu bude nadcházející zasedání Americké centrální banky (Fed), které je na programu již příští středu (20/3).
- V Německu lednová průmyslová produkce poklesla o 0,8 % m/m a 3,3 % r/r. To, že německý průmysl nezažívá zrovna nejlepší období není žádná novinka a slabá lednová čísla z průmyslu byla již dopředu signalizována indexy Ifo a PMI. Spotřebitelská inflace v únoru vzrostla o 0,4 % m/m a 1,5 % r/r, což je v obou případech o 0,1 procentního bodu slabší růst, než byla avizována předběžně avizována na konci února.

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.
