



## KOMENTÁŘ

6. března 2020, 9. a 10. týden

### Klíčové události a ukazatele

- CZ - Domácí ekonomika ve 4. čtvrtletí vzrostla po zpřesnění o 0,3 % k/k a 1,8 % r/r
- DE - Nové průmyslové zakázky v lednu vzrostly o 5,5 % m/m a poklesly o 1,4 % r/r
- PL - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1,50 %
- US - Americký Fed snížil hlavní úrokovou sazbu o 0,50 p. b. do rozmezí 1,00 - 1,25 %

### Očekávané události

- CZ - Index spotřebitelských cen (únor), Průmyslová produkce (leden)
- DE - Průmyslová produkce (leden)
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- US - Index spotřebitelských cen (únor)

### Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,37	25,57	25,25	25,42	-0,04	0,17%
USD/CZK	23,15	23,18	22,52	22,55	0,60	-2,67%
PLN/CZK	5,839	5,918	5,829	5,896	-0,06	0,97%
GBP/CZK	29,52	29,60	28,90	29,26	0,27	-0,91%
EUR/PLN	4,324	4,334	4,285	4,309	0,01	-0,34%
EUR/USD	1,1030	1,1272	1,1026	1,1272	-0,02	2,15%
EUR/HUF	336,97	339,15	334,45	336,68	0,29	-0,09%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,42	25,20	25,50	25,50	25,40
USD/CZK	22,55	23,33	23,83	23,18	22,68
PLN/CZK	5,90	5,86	5,86	5,86	5,91
EUR/USD	1,127	1,08	1,07	1,10	1,12

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	2,28	2,32	2,34	2,35	2,37
LIBOR USD	1,1444	1,0163	1,0006	0,9889	0,9675
EURIBOR	-0,507	-0,502	-0,468	-0,418	-0,359

#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.3.	2,25	2,00	1,75	1,75
ECB	12.3.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	18.3.	1,25	0,50	0,50	0,50

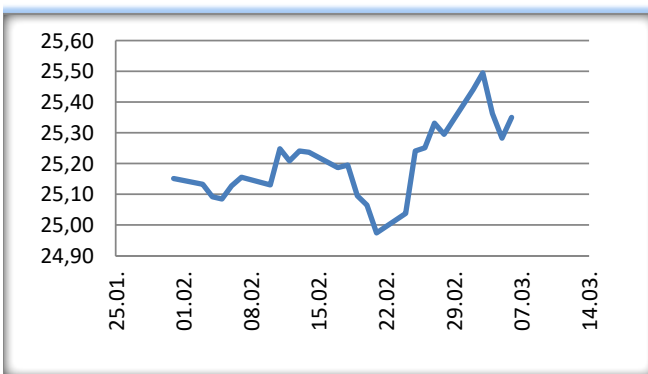
## Vývoj EUR/CZK

• Koruna na úvod března dokázala vůči euru posílit a smazat tak část ztrát z druhé poloviny února. V pátek dopoledne se obchodovalo v blízkosti hladiny 25,40 CZK/EUR.

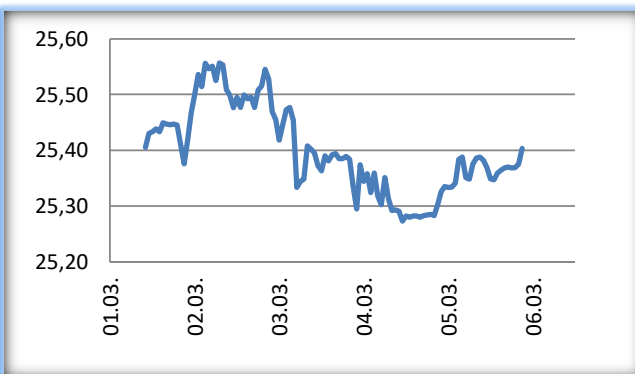
• V tomto týdnu byly zveřejněny zajímavé statistiky z domácí ekonomiky (PMI, HDP, průměrná mzda), které však byly zastíněny eskalací koronaviru v Evropě a postupným nárůstem případů i v ČR. Z makroekonomických statistik stál jednoznačně za pozornost zpřesněný odhad hrubého domácího produktu (HDP) ve 4. čtvrtletí loňského roku, jehož růst byl upraven mírně nahoru na +0,3 % k/k a +1,8 % r/r. Z poptávkové strany byly ve 4. čtvrtletí hlavními tahouny růstu spotřeba a investice, respektive tvorba hrubého fixního kapitálu. Negativně k růstu ekonomiky přispíval zahraniční obchod s ohledem na horší výsledky exportu. Na straně nabídky byl hlavním zdrojem růstu ekonomiky sektor služeb a kladně k růstu přispívalo i stavebnictví. Páteřnímu odvětví české ekonomiky, zpracovatelskému průmyslu, se naopak nedařilo. V souhrnu za celý loňský rok domácí ekonomika vzrostla o solidní 2,4 %. Evidentní bylo postupné zpomalování ekonomiky v průběhu loňského roku. **Poslední týdny bohužel jednoznačně ukazují na další rizika spojená se zahraničním vývojem, což se bude negativně promítat i do letošního výkonu české ekonomiky. V optimistickém případě lze očekávat růst HDP v letošním roce na 2 %. Realističtější pohled však naznačuje zpomalení ekonomiky hluboko pod 2 %, když slabší bude především první polovina letošního roku.** Více v tomto směru napoví nejbližší týdny.

• Čísla o počtech nakažených koronavirem jasně svědčí o tom, že Evropa převzala od Číny pomyslný štafetový kolík. Pokud srovnáme aktuální stav o počtu nakažených v Evropě, tak podobná situace byla v Číně ke konci ledna. Do konce března tak můžeme počítat s tím, že počet nakažených v Evropě bude dosahovat desítek tisíců, vyloučit však rozhodně nelze ani šestimístné číslo. V případě ČR se bude jednat o stovky případů (v lepším případě) či o tisíce (v tom horším případě). Evropa však není Čínou, takže možnost, že se v Evropě epidemie rozroste do daleko větších rozměrů musíme brát zcela reálně. Na druhou stranu je nutné zmínit, že na začátku letošního února na vrcholu chřipkové epidemie bylo v ČR v průměru 1 896 nakažených na 100 tis. obyvatel, tj. celkově skoro 200 tis. obyvatel ČR. Na standardní chřipku, respektive přidružené komplikace, přitom každý rok zemře v ČR kolem 2 tis. osob. Jestli je šíření koronaviru opravdu tak vážnou hrozbou, či se jedná z velké části o hodně přifouknutou bublinu se hodnotí obtížně. **O čem naopak už téměř nelze pochybovat je fakt, že opatření, která aktuálně jsou, a hlavně budou proti koronaviru zaváděna, budou ekonomicky hodně bolet.**

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



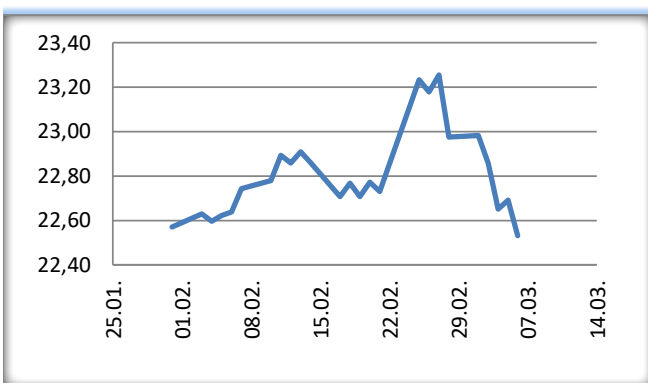
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



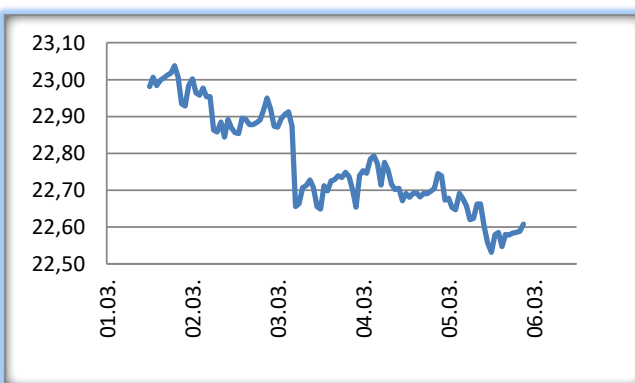
## Vývoj USD/CZK

• Koruna vůči americkému dolaru na začátku března posílila hluboko pod hranici 23 CZK/USD a v pátek dopoledne se obchodovalo těsně nad hladinou 22,60 CZK/USD. Klíčovým důvodem pro oslabení dolaru v tomto týdnu bylo **neočekávané snížení hlavní úrokové sazby ze strany amerického Fedu** (o 0,50procentního bodu do rozmezí 1,00 – 1,25 %). Další snížení sazeb navíc nelze vyloučit ani na nadcházejícím pravidelném zasedání Fedu, které se uskuteční 18. března.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



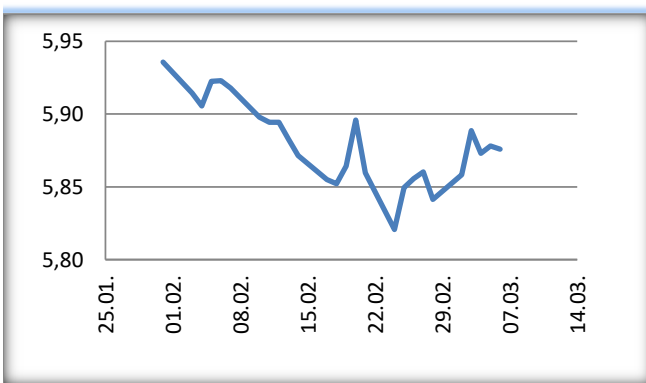
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



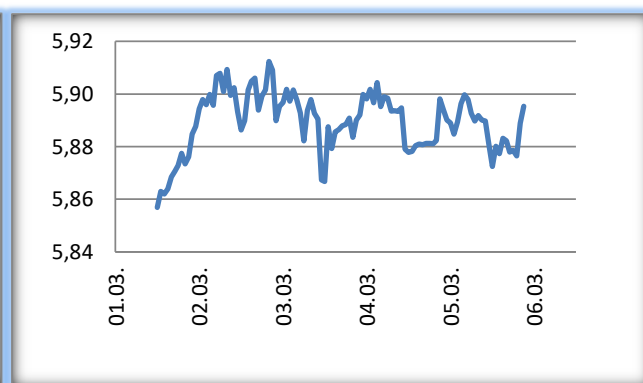
## Vývoj PLN/CZK

- Na měnovém páru koruny s polským zlotým se obchodování odehrávalo primárně v okolí hladiny 5,90 CZK/PLN.
- Rada významných centrálních bank (namátkou Fed, RBA, BoC) v tomto týdnu snížila úrokové sazby kvůli obavám ze šíření koronaviru. Na úvod března zasedala i polská centrální banka (NBP). Kdo však s ohledem na vysokou inflaci či aktuální vývoj kolem koronaviru očekával od NBP zásadnější sdělení či náznak obrátu v měnové politice, tak musel být zklamán. **NBP v souladu s očekáváními ponechala hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,50 %** a šéf NBP A. Głapiński zopakoval obligátní větu, že stabilita sazeb do konce jeho mandátu (r. 2021) zůstává nejpravděpodobnějším scénářem. Na druhé straně však připustil, že budoucí pohyb sazeb je pravděpodobnější směrem dolů. Aktuální vysoký růst inflace považuje NBP za dočasný a nehodlá na něj reagovat. Koronavirus podle NBP představuje riziko pro růst polské ekonomiky, avšak v tuto chvíli nelze říci, jak moc je toto riziko vážné. Klidné sledování a analyzování vývoje kolem koronaviru je zatím podle NBP tím nejlepším možným řešením. NBP zároveň zveřejnila náhled do nové makroekonomické prognózy. Oproti listopadové prognóze NBP v letošním roce počítá se slabším růstem HDP (3,2 % ± 0,7 p. b.) a rychlejším růstem inflace (3,65 ± 0,55 p. b.).

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



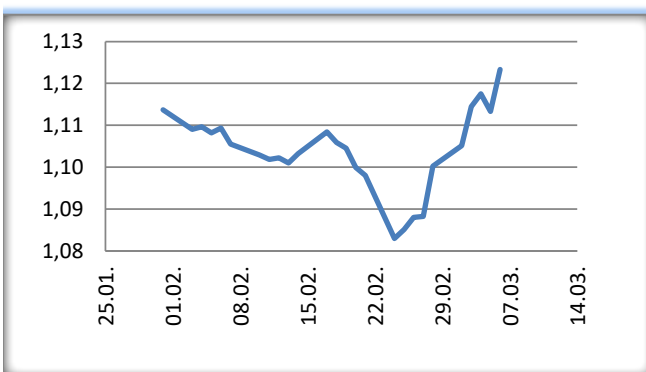
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru v úvodu března dále posilovalo euro. Ve středu odpoledne euro krátce zamířilo nad hladinu 1,12 USD/EUR poté, co americký Fed neočekávaně snížil hlavní úrokovou sazbu o 0,50 procentního bodu do rozmezí 1,00 – 1,25 %. V pátek dopoledne se obchodovalo na úrovni 1,127 USD/EUR (nejvyšší hodnota eura od loňského července). Tyto řádky jsou psány před dnešními odpoledními statistickými z amerického pracovního trhu.
- Hlavním hýbatelem na finančních trzích je od konce února strach, respektive obavy z negativních ekonomických dopadů opatření, která jsou zaváděna na zastavení koronaviru. První vlna menší paniky na trzích přišla již na přelomu ledna a února, kdy eskaloval počet nakažených v Číně. Tato panika však následně vyprchala. O poznání výraznější paniku na finančních trzích ke konci února vyvolala eskalace šíření koronaviru v Evropě (nejprve v Itálii) a v Jižní Koreji. Ta si v tomto týdnu vyžádala zasedání ministrů financí skupiny zemí G7 a zásahy centrálních bank (kromě Fedu snížily úrokové sazby např. RBA či BoC). **Evropská centrální banka (ECB) zasedá v příštím týdnu a pravděpodobnost, že i ona uvolní měnovou politiku se zvyšuje.** Evropská centrální bankéři sice v tomto týdnu naznačovali, že preferují spíše vyčkávat, avšak eskalace počtu nakažených v dalších evropských zemích je pravděpodobně přinutí k preventivnímu zásahu. Otázkou je, zda to bude snížení sazeb, zvýšení objemu nakupovaných cenných papírů v rámci programu APP či ECB zvolí jiný nástroj.
- Eskalace koronaviru se hodnotí obtížně. Počet nově nakažených skokově roste, a to již nejen v Itálii, ale v podstatě ve většině evropských zemí. Otázkou je, zda počet případů na konci března bude v Evropě pouze v řádu desetitisíců či překročí hranici 100 tis. Počet zemřelých v letošním roce celosvětově na Covid-19 v pátek ráno činil necelých 3,4 tis., zatímco na běžnou sezónní chřipku zemřelo již skoro 87 tis. To, zda současná epidemie koronaviru stojí za tak nákladná ekonomická opatření je obtížné posoudit, a tak nezbyvá věřit instanci nejvyšší – Světové zdravotnické organizaci (WHO). **Negativní dopady koronaviru na globální a evropskou ekonomiku je v tuto chvíli zatím obtížné vyčíslit. Co je již naopak možné říci, že výrazné hospodářské zpomalení je jistotou a hrozba hospodářské recese v Německu a v eurozóně se jednoznačně zvyšuje.**

### 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.

---