



KOMENTÁŘ

8. března 2019, 10.týden

Klíčové události a ukazatele

- CZ - Průměrná hrubá měsíční nominální mzda ve 4. čtvrtletí 2018 vzrostla o 6,9 % r/r
- DE - Nové průmyslové zakázky v lednu poklesly o 2,6 % m/m a 3,9 % r/r
- EZ - Evropská centrální banka výrazně zhoršila makroekonomický výhled pro letošní rok
- US - Míra nezaměstnanosti v únoru poklesla na 3,8 %

Očekávané události a ukazatele

- CZ - Index spotřebitelských cen (únor), Průmyslová produkce (leden)
- DE - Průmyslová produkce (leden)
- EZ - Index spotřebitelských cen (únor)
- US - Index spotřebitelských cen (únor)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,62	25,65	25,56	25,64	-0,02	0,07%
USD/CZK	22,51	22,93	22,51	22,82	-0,31	1,36%
PLN/CZK	5,946	5,964	5,925	5,956	-0,01	0,17%
GBP/CZK	29,80	30,00	29,62	29,84	-0,04	0,14%
EUR/PLN	4,302	4,316	4,294	4,302	0,00	0,00%
EUR/USD	1,1375	1,1375	1,1176	1,1232	0,01	-1,27%
EUR/HUF	315,74	316,46	314,73	315,74	0,00	0,00%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,64	25,60	25,50	25,30	25,10
USD/CZK	22,82	22,65	22,17	21,44	20,92
PLN/CZK	5,96	5,95	5,93	5,95	5,98
EUR/USD	1,123	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

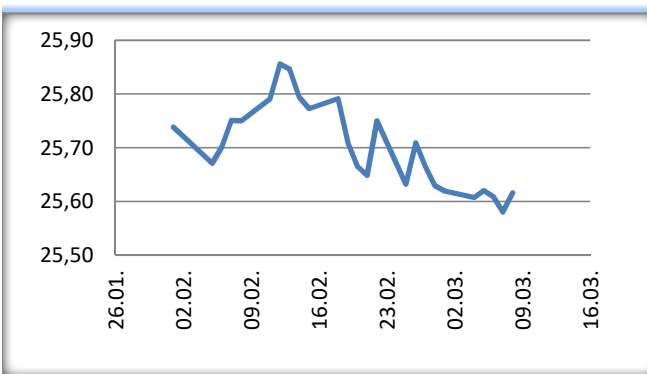
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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

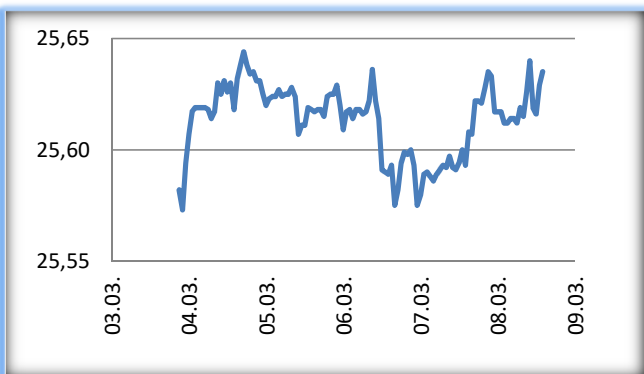
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru v tomto týdnu probíhalo především v okolí hladiny 25,60 CZK/EUR.
- Na důležité domácí makroekonomické statistiky byl bohatý závěr týdne, kdy byl konkrétně zveřejněn únorový podíl nezaměstnaných osob a vývoj mezd ve 4. čtvrtletí loňského roku. Podíl nezaměstnaných osob v únoru poklesl na 3,2 % z lednových 3,3 %. Situace na domácím pracovním trhu během února zůstává i nadále pozitivní, a to navzdory evidentnímu zpomalení aktivity ve zpracovatelském průmyslu a negativním signálům z německé ekonomiky. Jednoznačný převis poptávky po zaměstnancích nad jejich nabídkou ukázala i únorová čísla, i když tempo tvorby nových pracovních míst zpomalilo. Konkrétně v únoru dále vzrostla nabídka volných pracovních míst na 333,1 tis. z lednových 331,5 tis. **Domácí pracovní trh je za vývojem ekonomiky mírně opožděn a teprve během jarních měsíců lze očekávat, že se aktuálně nižší aktivity ve zpracovatelském průmyslu začne projevovat i do statistik trhu práce.** V tuto chvíli je poměrně pravděpodobné, že se během jara postupně zastaví tvorba nových pracovních míst, jejichž počet však bude i nadále výrazně vyšší než počet nezaměstnaných.
- Se situací na pracovním trhu velmi úzce souvisí i vývoj mezd, když loňský rok byl ukázkovým příkladem toho, co způsobí velmi nízká nezaměstnanost, nedostatek volných pracovníků v ekonomice a zvyšování platů ve veřejném sektoru – **pro podniky čtyřmi slovy: výrazné zvýšení mzdových nákladů.** Ve 4. čtvrtletí loňského roku však tempo růstu mezd, respektive průměrné hrubé měsíční nominální mzdy, zpomalilo na 6,9 % r/r. V reálném vyjádření, tj. po odečtení inflace, mzdy vzrostly o 4,7 % r/r. To jsou sice na první pohled silná čísla, co by za ně dala Evropská centrální banka, avšak zvolnění mzdové dynamiky v závěru loňského roku je evidentní. Z velké části se na tom podepsal veřejný sektor, protože platy ve státní sféře pro rok 2018 byly zvýšeny už v listopadu 2017, zatímco pro rok 2019 se zvyšovalo až letos v lednu – máme zde tak ukázkový efekt silné statistické základny. Na druhou stranu mzdy zpomalily až na výjimky (zpracovatelský průmysl) i v soukromé sféře. V souhrnu za celý loňský rok mzdy vzrostly nominálně o 8,1 % a reálně o 5,9 %. I letos mzdy svižně porostou, avšak pravděpodobně jen něco mezi 5 až 6 % v nominálním vyjádření. Zpomalení ekonomické aktivity a pokles ziskovosti v podnikové sféře totiž zopakování loňského roku (z pohledu růstu mezd) nedovolí

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



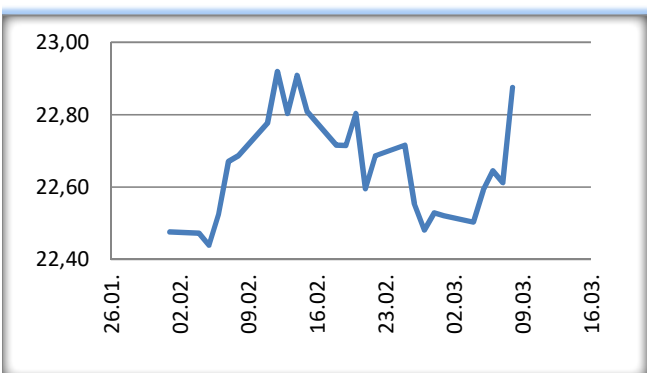
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu výrazně oslabila, když katalyzátorem korunových ztrát bylo především čtvrteční zasedání Evropské centrální banky. Po něm koruna vůči dolaru zamlžila až nad hladinu 22,90 CZK/USD a přiblížila se letošním minimům. **Vzhledem k tomu, že kurz koruny k dolaru je silně svázán s vývojem na EURUSD, tak v případě dalších eurových ztrát nelze v nejbližších týdnech vyloučit posun koruny nad hladinu 23 CZK/USD.** Tento komentář je psán ještě před dnešními statistikami z amerického trhu práce, které ještě s kurzem dolaru mohou v samém závěru týdne pořádně zahýbat.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



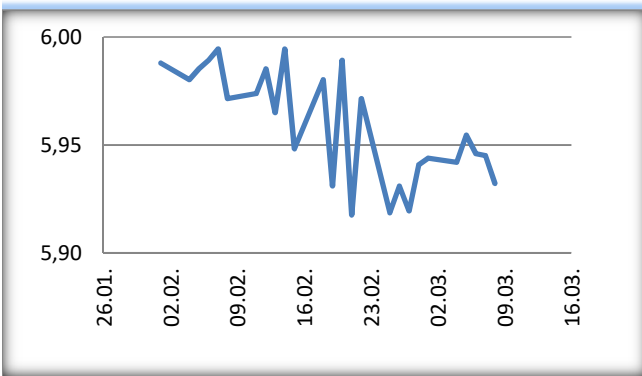
USD/CZK - vývoj za poslední týden



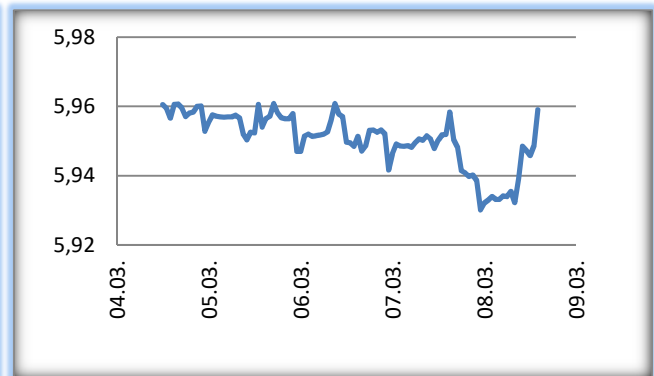
Vývoj PLN/CZK

- Koruna se vůči polskému zlotému v tomto týdnu pohybovala v širším okolí hladiny 5,95 CZKPLN.
- Klíčovou makroekonomickou událostí v Polsku bylo zasedání tamní centrální banky (NBP), které podle očekávání žádné významnější změny nepřineslo. Hlavní úroková sazba zůstala beze změny na úrovni 1,50 % a **ze slov členů NBP celkem jasně vyplývá, že v letošním roce se sazby zvyšovat nebudou.** Ostatně ekonomické zpomalení v eurozóně a čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky (ECB) v kombinaci se slabou spotřebitelskou inflací v Polsku jsou silnými argumenty pro NBP, aby sazby neupravovala. Mírné změny byly patrné v nové makroekonomické prognóze, ve které NBP počítá s pomalejším růstem inflace a mírně rychlejším růstem HDP. Co se týká HDP, tak důvodem jeho vyššího předpokládaného růstu budou pravděpodobně oznámené vyšší vládní výdaje (fiskální expanze) současné vládní strany PiS před podzimními parlamentními volbami v Polsku.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



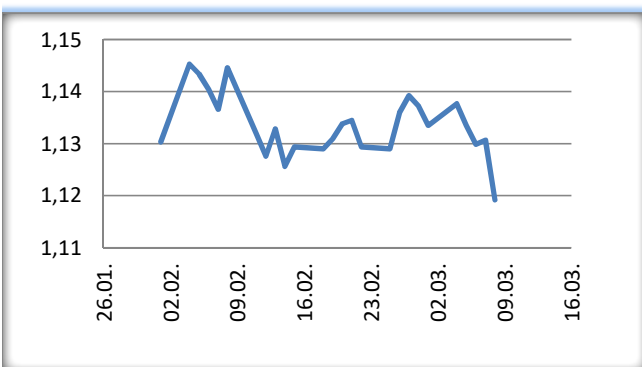
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



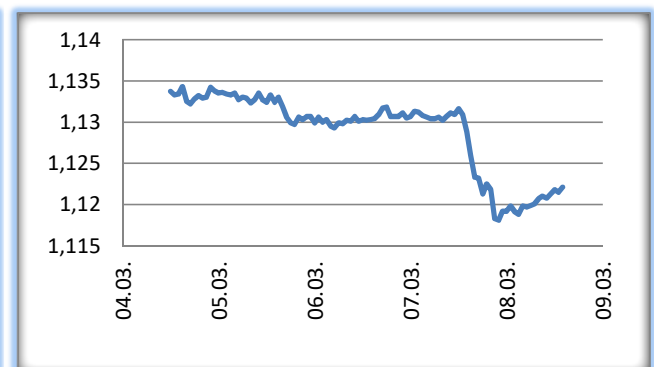
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnové páru se v tomto týdnu nedařilo euru, které vůči americkému dolaru nejprve oslabilo k úrovni 1,13 USD/EUR a po čtvrtěčním zasedání Evropské centrální banky (ECB) zamlžilo až pod hladinu 1,12 USD/EUR, tj. na letošní minimum a nejslabší hodnoty od června 2017. V pátek zkrraje odpoledne se kurz nacházel těsně nad hladinou 1,12 USD/EUR. Tento komentář je psán ještě před dnešními statistikami z amerického trhu práce, které ještě s eurodolarem mohou v samém závěru týdne pořádně zahýbat.
- Stěžejní událostí pro euro bylo v tomto týdnu čtvrtěční zasedání ECB. **ECB byla ještě na začátku letošního roku poměrně optimistická ohledně hospodářského vývoje v eurozóně. Na březnovém zasedání ECB však veškerý zbylý optimismus vyprchal.** V nové prognóze ECB výrazně zhoršila výhled na letošní růst HDP (1,1 % oproti prosincovému odhadu 1,7 %) a spotřebitelské inflace (1,2 % oproti 1,6 %). V souladu se zhoršením prognózy ECB oznámila, že úrokové sazby zůstanou beze změny nejméně do konce letošního roku. A do třetice ECB zároveň překvapila, že již v březnu oznámila spuštění programu TLTRO 3 od letošního září (TLTRO 3 dodává likviditu evropským bankám). V žargonu centrálních bankéřů lze říci, že zasedání ECB bylo opravdu hodně holubičí.
- Co ze čtvrtěčního zasedání ECB vyplývá pro euro? **Především to, že zbylé naděje na sblížení měnové politiky mezi ECB a Fedem (Americká centrální banka) jsou pro letošek passé.** V roce 2017 to byla totiž právě ECB, respektive M. Draghi, který svým projevem signalizoval pozvolné ukončení velmi uvolněné měnové politiky v eurozóně a začátek nové cesty v podobě normalizace úrokových sazeb. A po včerejšku je zřejmé, že na onu „normalizaci“ si od ECB budeme muset počkat nejdříve na rok 2020. S ohledem na výrazné zpomalení ekonomické aktivity v eurozóně se navíc začínají častěji objevovat spekulace, že ECB bude nucena opět spustit program kvantitativního uvolňování (ukončila ho teprve v závěru loňského roku). Zatímco úvahy u opětovném rozjezdu QE jsou zatím jen spekulacemi, tak velmi opatrný aktuální postoj ECB je realitou. Nelze tudíž vůbec vyloučit, že si společná evropská měna vůči dolaru v nejbližších týdnech připiše další ztráty.

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.
