

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

16.09.2013 - 22.09.2013

Ukazatele uplynulého týdne

- CZ - Ceny v průmyslu se v srpnu zvýšily o 0,5 % r/r
- CZ - Guvernér ČNB M. Singer pro kurzové intervence
- DE - Index ZEW vzrostl v září na 49,6 bodu
- US - Fed ponechal program QE III v nezměněné podobě

Očekávané ukazatele

- CZ - Zasedání bankovní rady CNB
- DE - Index Ifo
- EU - Index PMI
- US - Spotřebitelská důvěra

Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,72	25,84	25,68	25,80	-0,07	0,29%
USD/CZK	19,33	19,41	18,94	19,06	0,27	-1,43%
PLN/CZK	6,117	6,211	6,070	6,104	0,01	-0,22%
GBP/CZK	30,68	30,90	30,46	30,51	0,17	-0,55%
EUR/PLN	4,209	4,235	4,143	4,194	0,01	-0,36%
EUR/USD	1,3369	1,3568	1,3292	1,3526	-0,02	1,16%
EUR/HUF	300,42	300,67	294,27	298,55	1,87	-0,63%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,80	26,00	26,00	26,00
USD/CZK	19,06	19,55	20,47	20,00
EUR/USD	1,3526	1,3300	1,2700	1,3000

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,20	0,31	0,45	0,57	0,73
LIBOR USD	0,1402	0,1795	0,2496	0,3734	0,6386
EURIBOR	0,099	0,128	0,221	0,335	0,536

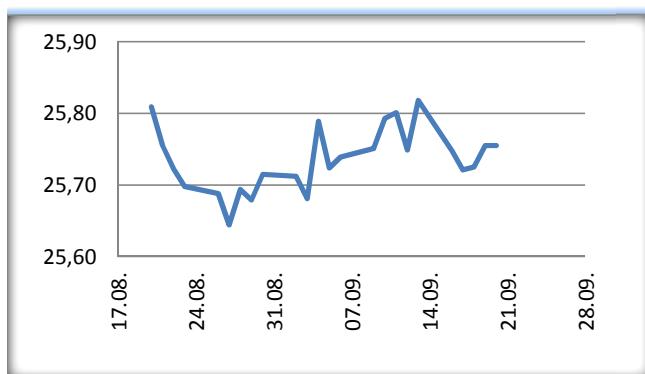
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.9.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	2.10.	0,50	0,50	0,50	0,50
FED	30.10.	0,25	0,25	0,25	0,25

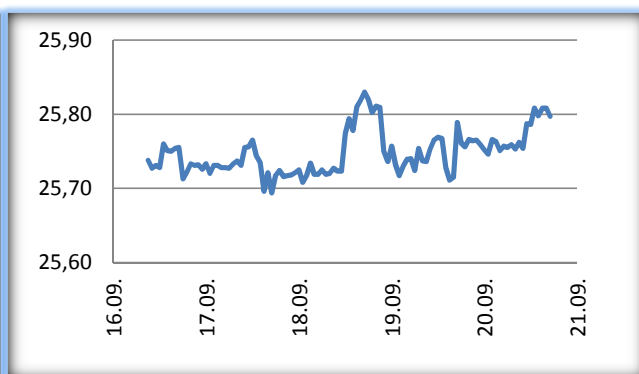
Vývoj EUR / CZK

Na měnovém páru koruny se eurem se v minulém týdnu nic zajímavého nedělo. Koruna se vůči společné evropské měně pohybovala převážně v pásmu 25,70 – 25,80 CZK/EUR, když slabší byla uprostřed a v závěru týdne. Domácí ekonomický kalendář byl téměř prázdný. Statistika cen výrobců se do kurzu koruny tradičně nijak nepromítla. V meziročním srovnání panuje mezi výrobci deflace – ve stavebnictví a ve službách, a to dlouhodobě. V zemědělství ceny v srpnu po horší ložské úrodě poklesly. Ceny tak meziročně vzrostly jen v průmyslu, ale pouze o 0,5 %. **Hlavní pozornost tak poutaly komentáře českých centrálních bankéřů před blížícím se zasedáním bankovní rady ČNB (26. 9).** Proti kurzovým intervencím se vymezila centrální bankéřka Zamrazilová, když ty podmínila rizikem deflačních tlaků v domácí ekonomice. Naopak guvernér Singer se vyslovil pro další uvolnění měnových podmínek. Situace před hlasováním vypadá z mého pohledu následovně – Singer, Lizal a Tomšík pro intervence. Zamrazilová, Řežábek, Janáček (v týdnu zmínil, že pravděpodobnost intervencí podle něho vzrostla) proti intervencím. Jazyčkem na vahách zůstává Hampl. Klíčovým dnem tohoto týdne tak bude čtvrtek – zasedání ČNB. **Návrat koruny blíže k hranici 26 CZK/EUR a výše se v nadcházejících týdnech i nadále jeví jako pravděpodobnější varianta v závislosti na rozhodnutí ČNB.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



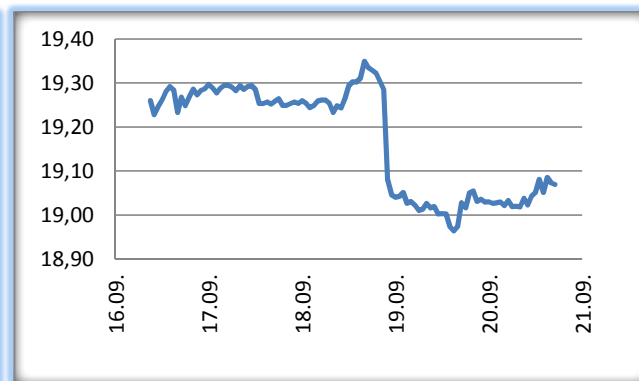
Vývoj USD / CZK

Rozhodnutí americké centrální banky (Fed) o tom, že program na výkup dluhopisů (QE III) v měsíčním objemu 85 mld. dolarů bude pokračovat, se odrazilo na výrazném oslabení americké měny. Zatímco v první polovině týdne se kurz koruny k dolaru nacházel poblíž hladiny 19,30 CZK/USD, tak ve středu večer po výsledku zasedání Fedu koruna skokově posílila k hranici 19 CZK/USD. A výjimkou nebyly ani kotace pod touto hranicí. Koruna je tak k dolaru aktuálně nejsilnější od letošního února. Klíčovou událostí týdne bylo již dlouho dopředu avizované zasedání Fedu. Předpokládalo se, že američtí centrální bankéři omezí QE III. To se však nestalo. **Program QE III tak zatím pokračuje v neměnné podobě.** Podle šéfa Fedu B. Bernankeho se musí počkat na další signály, že oživení americké ekonomiky bude trvalejšího rázu. Fed zasedá v tomto roce ještě dvakrát – na konci října a v prosinci, a je otázkou, na kterém z nich Fed oznámí omezení QE III. Pro americký dolar to znamená, že se jeho posílení posouvá na konec letošního či začátek příštího roku. Do hry samozřejmě může promluvit Evropská centrální banka (ECB), které se silnější euro nemusí zamlouvat a v potaz musíme brát i možné zahájení intervencí České národní banky (ČNB) proti koruně (ČNB zasedá již tento týden). **Výhled kurzu koruny k dolaru je na závěrečné čtvrtletí upraveno mírně dolů ve prospěch koruny s průměrným kurzem na úrovni 19,50 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



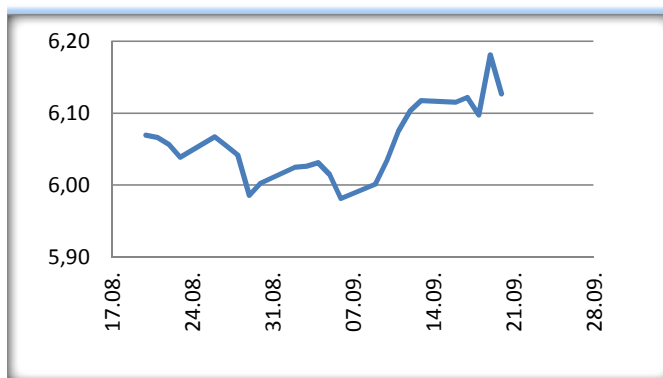
USD/CZK - vývoj za poslední týden



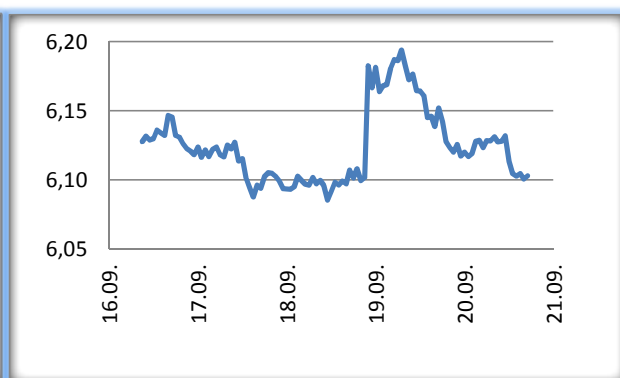
Vývoj PLN / CZK

Obchodování koruny vůči zlotému byl v minulém týdnu jako na houpačce a to především v jeho druhé polovině. Koruna nejprve oslabila k hladině 6,20 CZK/PLN, aby se v pátek odpoledne dostala o 10 haléřů níže, k úrovni 6,10 CZK/PLN. Uplynulý týden byl rovněž bohatý na data z polské ekonomiky. Zaměstnanost sice v srpnu vzrostla o 0,1 % meziměsíčně, avšak meziročně o 0,5 % poklesla. Průměrná hrubá mzda ve stejném měsíci vzrostla meziročně o 2,0 %. Průmyslová výroba sice v meziměsíčním srovnání poklesla, avšak ve srovnání letošní versus loňský srpen vzrostla. Co se týče měnové politiky, polská centrální banka (NBP) na posledním zasedání jasně signalizovala, že do konce roku se s úrokovými sazbami hýbat nebude, což je pozitivní zpráva pro polskou měnu. **Výhled na další týdny zůstává neměnný a nadále počítám s průměrným kurzem na úrovni 6,10 CZK/PLN.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



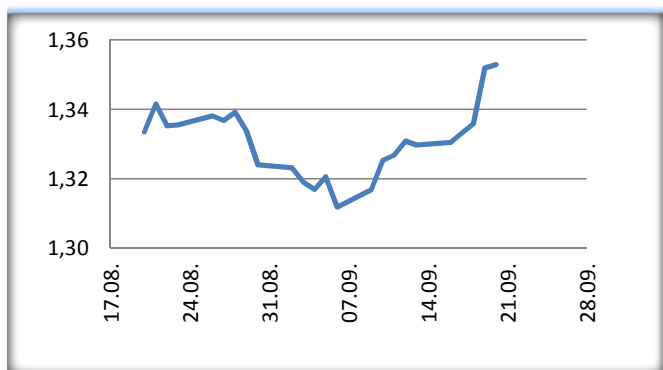
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



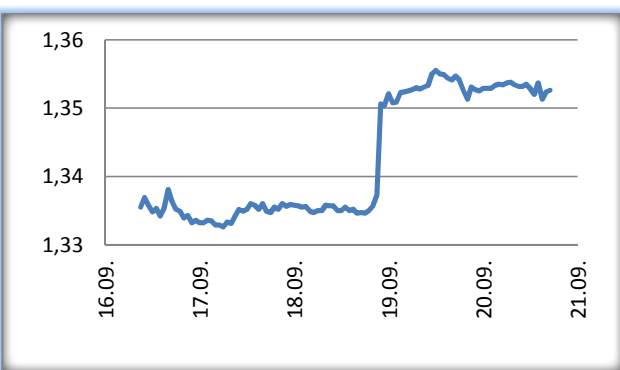
Vývoj EUR / USD

Euro, díky rozhodnutí americké centrální banky (Fed) o ponechání výkupu aktiv (QE III) v měsíčním objemu 85 mld. dolarů, vůči americké měně výrazně posílilo a dostalo se nad hladinu 1,35 USD/EUR. Tak silná byla společná evropská měna naposledy letos v únoru. Euru však pomáhaly i další zprávy. **Doposud nejvážnější uchazeč o post šéfa Fedu L. Summers se kandidatury vzdal.** Summers přitom nebyl zastáncem QE III. Statistika z USA rovněž nebyly příliš příznivé – data z trhu nemovitostí, data z průmyslu a nižší spotřebitelská inflace. Na druhé straně data z Evropy zaznamenala opětovně zlepšení – např. index Zew a německé volby skončily vítězstvím strany dosavadní kancléřky A. Merkelové. Jaký je výhled na měnový pár EURUSD? Oslabení eura pod hladinu 1,30 USD/EUR se prozatím odkládá (Fed zatím drží QE III na nezměněných 85 mld. dolarů měsíčně). **Silnější euro se však nemusí zamlouvat Evropské centrální bance (ECB), konkrétně jihoevropským, zemím včetně Francie.** Navíc k omezení QE III pravděpodobně dojde do konce letošního roku. **V nadcházejících týdnech je tak nutné kalkulovat se silnějším eurem, ale v závěru letošního roku i nadále počítám s návratem eura pod hladinu 1,30 USD/EUR a níže.**

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.