

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

21.10.2013 - 25.10.2013

Ukazatele uplynulého týdne

CZ - Důvěra v domácí ekonomiku vzrostla v říjnu na dvouleté maximum

DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v říjnu klesl na 107,4 bodu

EU - Souhrnný indikátor PMI v říjnu poklesl na 51,5 bodu

US - V září bylo vytvořeno 148 tis. nových pracovních míst

Očekávané ukazatele

CZ - Index PMI

CZ - Plnění státního rozpočtu

US - Maloobchodní tržby

US - Zasedání Fedu

Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,75	25,85	25,67	25,75	0,00	0,02%
USD/CZK	18,86	18,89	18,58	18,63	0,23	-1,26%
PLN/CZK	6,177	6,194	6,131	6,148	0,03	-0,47%
GBP/CZK	30,46	30,54	30,06	30,14	0,32	-1,05%
EUR/PLN	4,178	4,190	4,159	4,173	0,00	-0,11%
EUR/USD	1,3684	1,3825	1,3649	1,3815	-0,01	0,95%
EUR/HUF	294,18	294,50	291,30	292,34	1,84	-0,63%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,75	25,80	26,00	25,80
USD/CZK	18,63	19,11	20,47	19,85
EUR/USD	1,3815	1,3500	1,2700	1,3000

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,20	0,31	0,44	0,56	0,72
LIBOR USD	0,1335	0,1686	0,2369	0,3539	0,6057
EURIBOR	0,102	0,130	0,228	0,345	0,547

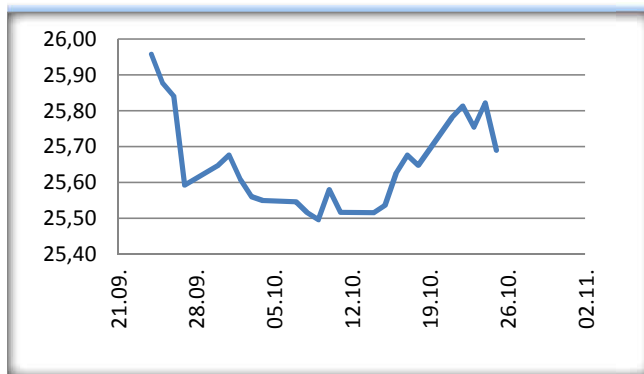
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.11.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	7.11.	0,50	0,50	0,50	0,50
FED	30.10.	0,25	0,25	0,25	0,25

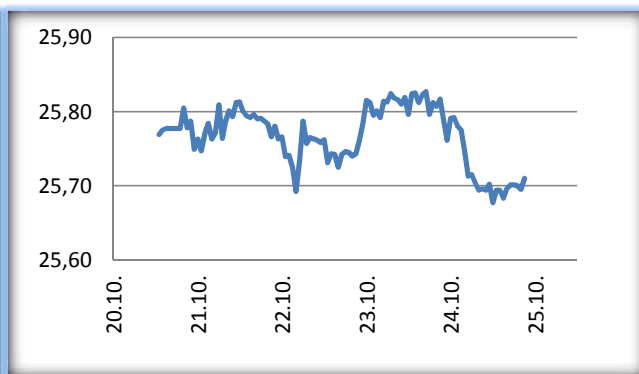
Vývoj EUR / CZK

Obchodování s korunou probíhalo v tomto týdnu převážně v pásmu 25,70 – 25,80 CZK/EUR. Nejsilnější byla koruna v úterý odpoledne, když podobně jako další středoevropské měny pozitivně reagovala na horší data z amerického pracovního trhu. Na druhé straně slova guvernéra České národní banky (ČNB) M. Singera o intervencích, vyhnala korunu na nejslabší úroveň za poslední měsíc. Domácích ekonomických dat bylo v tomto týdnu málo. Jednou z nemnoha statistik byl konjunkturální průzkum, tj. důvěra mezi podnikateli a spotřebiteli ve vztahu k domácí ekonomice. Pozitivně lze hodnotit skutečnost, že hodnota indexu důvěry byla v říjnu nejvyšší za poslední dva roky. Na druhé straně lepší se data z domácí ekonomiky podkopává nízká spotřebitelská inflace, která se aktuálně nachází pod inflačním cílem ČNB. Je tak hlavním důvodem, proč část bankovní rady ČNB uvažuje o dalším uvolnění měnové politiky, tj. o intervencích proti koruně. Sedmé zasedání ČNB v tomto roce proběhne na začátku listopadu. Do té doby lze očekávat spíše neměnný charakter obchodování koruny k euru, a to v podobném duchu jako tento týden. **Výhled na závěrečné čtvrtletí letošního roku zůstává neměnný a obchodovat by se mělo především v pásmu 25,60 – 26 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



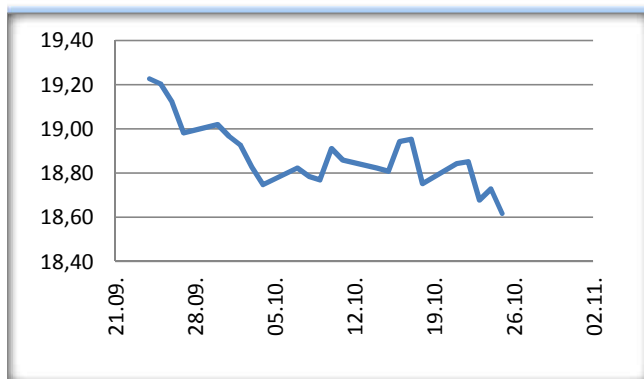
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD / CZK

Horší data z amerického pracovního trhu se podepsala pod výrazné oslabení americké měny. **Koruna tak ve druhé polovině týdne testovala nejsilnější úroveň od letošního února, konkrétně hladinu 18,60 CZK/USD.** V úterý byla v USA s opožděním (vzhledem k uzavření amerických úřadů v první polovině října) zveřejněna statistika o počtu nově vytvořených pracovních míst za letošní září. Těch bylo výrazně méně, než jaká byla tržní očekávání. To byl impuls pro oslabení dolaru. Díky horšímu údaji z amerického pracovního trhu se totiž znatelně snížila pravděpodobnost, že americká centrální banka (Fed) začne ještě v letošním roce s omezováním výkupu aktiv, tzv. kvantitativním uvolňováním (QE III). Původně se počítalo, že se QE III začne omezovat již v září. Díky dohadování amerických politiků o federálních výdajích a navýšení dluhového stropu se následně odhady na omezení QE III přesunuly na závěr letošního roku. A horší data o zaměstnanosti nyní QE III přesouvají spíše až na první čtvrtletí příštího roku. Díky tomu je posunut i výhled na posilování amerického dolaru, které by mělo nastoupit o něco později, než jsme původně předpokládali.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



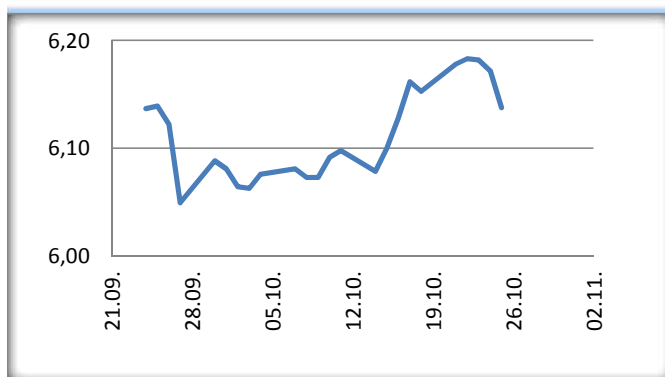
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN / CZK

Koruna se vůči polskému zlotému v týdnu pohybovala převážně v pásmu 6,15 – 6,19 CZK/PLN. V závěru týdne však koruna dokázala dále mírně posílit pod hladinu 6,15. V týdnu zveřejněná makrodata nijak nepřekvapila, když došlo k růstu maloobchodních tržeb a stagnaci míry nezaměstnanosti. Pozornost na sebe však poutali polští centrální bankéři. **Stále větší část členů tamní bankovní rady totiž odsouvá případné zvýšení úrokových sazeb až na polovinu příštího roku či ještě dále.** Důvodem je slabší ekonomické oživení polské ekonomiky. Zatímco před několika týdny se ještě počítalo s tím, že polská centrální banka (NBP) může začít sazby zvyšovat již v prvním čtvrtletí příštího roku, tak momentálně se zdá nejpravděpodobnější termín polovina roku 2014 či dokonce až závěr příštího roku. Výhled kurzu koruny ke zlotému na další týdny zůstává neměnný a nadále počítáme s průměrným kurzem na úrovni 6,10 CZK/PLN s potenciálním rizikem ve prospěch slabší koruny.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



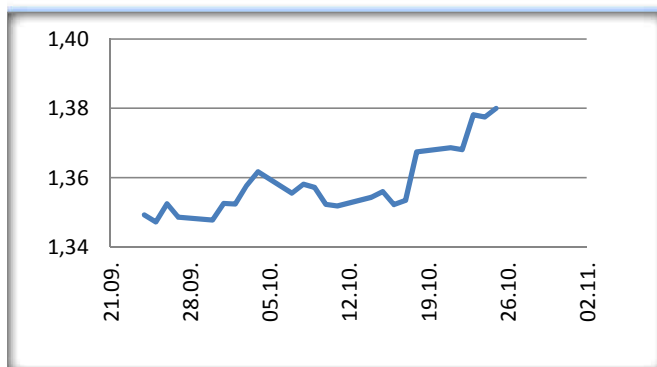
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



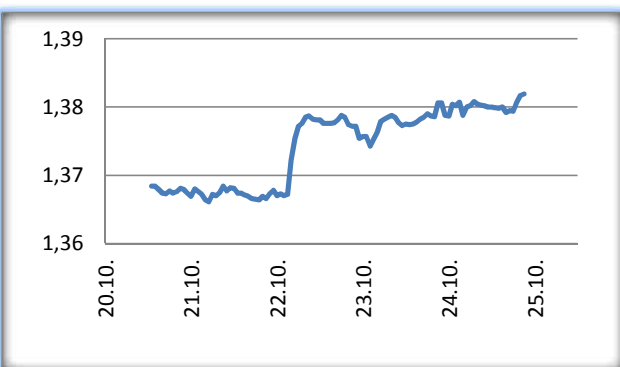
Vývoj EUR / USD

Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu dařilo euru, které se vůči dolaru posunulo nad hladinu 1,38 USD/EUR a nachází se tak na nejsilnějších hodnotách za poslední téměř dva roky. Za posílením eura stála v týdnu primárně data z amerického pracovního trhu a to jak nižší počet nově vytvořených pracovních míst za září tak vyšší počet nových týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Horší data z pracovního trhu podpořil i rovněž horší výsledek indexu nákupních manažerů v průmyslu (PMI). To vše znamená jediné – k omezení programu QE III tak již letos pravděpodobně nedojde. Na druhé straně mírně horší data z eurozóny (indexy PMI a německé Ifo) se do kurzu eura výrazněji nepromítla. **Prodloužení QE III tedy znamená podporu pro euro a naopak negativní faktor pro americký dolar.** Díky pozdějšímu omezení QE III tak vzrostla pravděpodobnost, že euro v nadcházejících týdnech k dolaru posílí. Na druhé straně, výhled na apreciaci amerického dolaru zůstává nedotčen, avšak je mírně posunut na pozdější termín, respektive na konec letošního a začátek příštího roku.

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.