akcenta
zahraniční měny a platby

Infolinka +420 498 777 770
www.akcentacz.cz

CZ

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

8. 6. - 12. 6. 2015

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Spotřebitelská inflace v květnu vzrostla o 0,3 % m/m a o 0,7 % r/r
CZ - Průmyslová produkce se v dubnu zvýšila o 0,8 % m/m a o 4,4 % r/r
EZ - Růst HDP v 1. čtvrtletí potvrzen na 0,4 % q/q a 1,0 % r/r
US - Maloobchodní tržby v květnu vzrostly o 1,2 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

ČR - Index cen výrobců
EZ - Index ZEW
US - Zasedání FOMC (Fed)
US - Index spotřebitelských cen

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,40	27,45	27,20	27,30	0,10	-0,38%
USD/CZK	24,67	24,75	23,99	24,30	0,38	-1,55%
PLN/CZK	6,585	6,623	6,531	6,580	0,00	-0,07%
GBP/CZK	37,50	37,89	37,02	37,66	-0,16	0,42%
EUR/PLN	4,160	4,179	4,124	4,131	0,03	-0,72%
EUR/USD	1,1097	1,1384	1,1080	1,1230	-0,01	1,18%
EUR/HUF	312,08	314,30	310,40	311,69	0,39	-0,13%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,30	27,50	27,50	27,50	28,00
USD/CZK	24,30	25,00	25,00	23,91	23,33
PLN/CZK	6,58	6,88	7,05	7,05	7,00
EUR/USD	1,123	1,10	1,10	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	25.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	16.7.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	17.6.	0,25	0,25	0,50	0,75

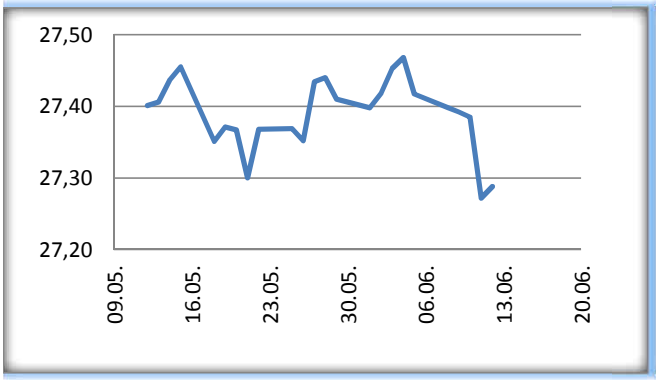
Vývoj EUR/CZK

• Od konce března obchodování na měnovém páru koruny vůči euru probíhalo především v pásmu 27,30 – 27,50 CZK/EUR. To se v tomto týdnu změnilo, když koruna v kontextu lepších dat z domácí ekonomiky a vyššího růstu inflace krátce zamířila několika haléřů pod zmíněných 27,30 CZK/EUR. Jinak se však nic nemění. Pohyby koruny jsou i nadále velmi umírněné (průměrně kolem 6 haléřů), což je obzvláště patrné při srovnání s denními pohyby koruny k americkému dolaru. **A co je důležité, nic pro nejbližší týdny nenasvědčuje tomu, že by se měla volatilita koruny k euru zvýšit. Vzhledem k blížícím se letním dovoleným tomu může být spíše naopak.**

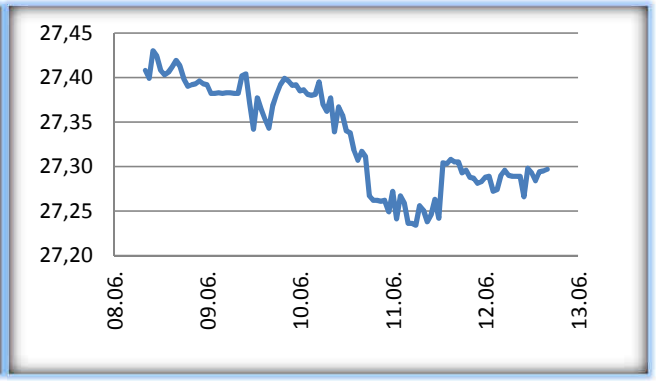
• V první polovině tohoto týdne Český statistický úřad trh zásoboval čerstvými daty z domácí ekonomiky. Hlavní tři závěry ze zveřejněných dat jsou následující: (1) Deflace v Česku je s největší pravděpodobností zažehnána, což potvrzuje květnový růst cen o 0,3 % m/m a o 0,7 % r/r. Rostoucí ceny jsou poté jasným argumentem proti případnému zvednutí intervenční hladiny Českou národní bankou (ČNB). Jestli ještě na konci května existovala určitá možnost, že ČNB letos kurzový závazek zvedne, tak po červnu si dovolím tvrdit, že je tato pravděpodobnost v podstatě nulová. (2) Pokračuje oživení na pracovním trhu. Míra nezaměstnanosti, respektive podíl nezaměstnaných osob, v květnu dále poklesla až na 6,4 %. **Co je navíc důležité, že pokračuje silný růst nových pracovních míst. V květnu činil 92,7 tis., což v Česku bylo naposledy před krizovým rokem 2008!** (3) Průmysl pokračuje ve velmi solidním růstu, v dubnu o 0,8 % m/m a o 4,4 % r/r a pro nejbližší měsíce lze předpokládat, že se bude průmyslu dařit i nadále. Samozřejmě existují i rizika, ale ty si dovolím nechat na příští týden, kdy již bude po zasedání americké centrální banky (Fed) a rovněž se snad dozvíme, jak to bude vypadat pro nejbližší měsíce s Řeckem.

• Ve výhledu na kurz koruny k euru se nic nemění. Výraznějšímu posílení koruny brání intervenční hranice 27 CZK/EUR. Na druhé straně, na základě domácího ekonomického vývoje, se jen těžko hledají důvody k tomu, aby koruna oslabila k úrovni 28 CZK/EUR. Obchodování v rozmezí 27,20 – 27,50 je tak pro druhou polovinu června tou nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



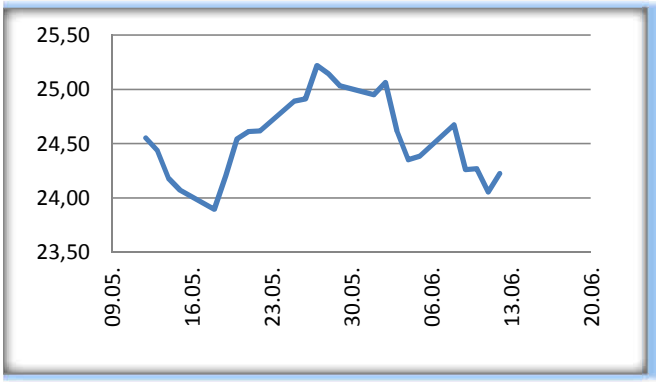
Vývoj USD/CZK

• Vůči americkému dolaru koruna v tomto týdnu dále posilovala a dostala se až na dohled hladině 24 CZK/USD. Posilování koruny se může jevit jako paradoxní, protože data z americké ekonomiky měla v tomto týdnu spíše pozitivní charakter. Navíc se stupňuje nejistota kolem vývoje v Řecku. Koruně tak pravděpodobně v tomto týdnu pomohly k ziskům růsty výnosů na dluhopisech (výnos 10letého německého bundu se krátce dostal nad 1 %, kde byl naposledy loni v září) v kombinaci s technickými faktory.

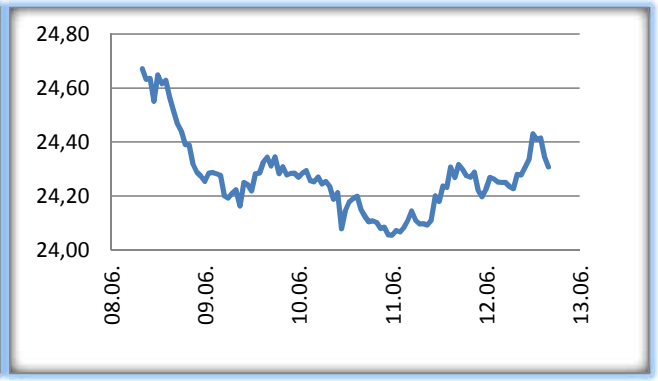
• Klíčovou statistikou v USA byly v tomto týdnu maloobchodní tržby. Zatímco data z minulého týdne ukázala, že se po dlouhém půstu začínají v USA konečně více zvedat mzdy, tak na maloobchodních tržbách to od začátku roku příliš vidět nebylo a američtí spotřebitelé příliš neutráceli. Květen však přines celkem pozitivní výsledky maloobchodu s meziměsíčním růstem o 1,2 % a solidním růstem i po očistění o prodej automobilů. Zda to však bude stačit na výraznější růst HDP za 2. čtvrtletí není nyní jisté a musíme si počkat na červnová data.

• **Obchodování koruny k dolaru je v posledních týdnech především o hledání směru. Červen by mohl více naznačit, zda jsou slabá data z americké ekonomiky ze začátku letošního roku definitivně zažehnána nebo zda bude slabší růst pokračovat i ve druhém čtvrtletí.** Pokud bude platit první varianta, tak by mohl dolar navázat na posilující trend z prvního čtvrtletí roku, naopak v případě druhé varianty by byl posilující trend dolaru asi definitivně přerušen. Jakým směrem se tak bude koruna k dolaru v příštím týdnu ubírat je nyní čistá loterie a jedinou jistotou je, že pohyby koruny budou spíše větší než menší. Klíčovými hladinami jsou úrovně 23,80 a 25,30 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



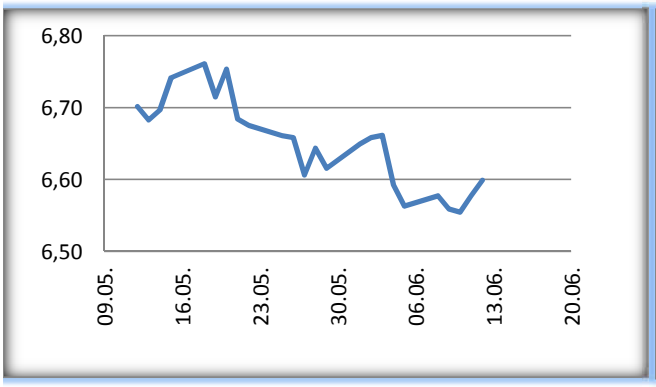
Vývoj PLN/CZK

• Zlotý v souhrnu za celý týden dokázal vůči koruně posílit a to navzdory skutečnosti, že v Polsku probíhá od prezidentských voleb menší zemětřesení na politické scéně. Obchodování probíhalo převážně v rozmezí 6,55 – 6,60 CZK/PLN.

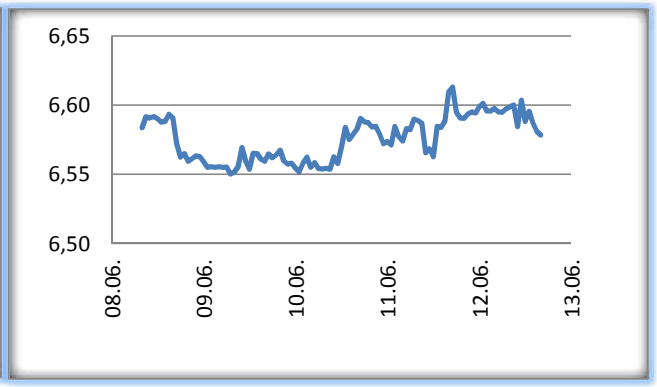
• V tomto týdnu nebyla zveřejněna žádná důležitější data z polské ekonomiky, naproti tomu bylo poměrně rušno na politické scéně. Skandál způsobily odposlechy veřejných činitelů. Po roce se na stůl znovu dostala i aféra s guvernérem polské centrální banky (NBP) M. Belkou, který se dost nevybíravě vyjadřoval o některých členech bankovní rady. V čele předsedy poslanecké sněmovny skončil R. Sikorski a odvoláni byli i někteří ministři. **Politika však na kurz zlotého příliš vliv nemá a ani neočekávám, že by v nadcházejících týdnech měla.**

• Zatím tak nadále platí, že oslabení zlotého z posledních týdnů považuji spíše za přechodnou záležitost. Vzhledem k současnému kurzu NBP, která zatím neplánuje další snížení úrokových sazeb je pravděpodobné, že zlotý bude posilovat i nadále a to nejen vůči euru, ale samozřejmě i vůči koruně (směr hladina 7 CZK/PLN).

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



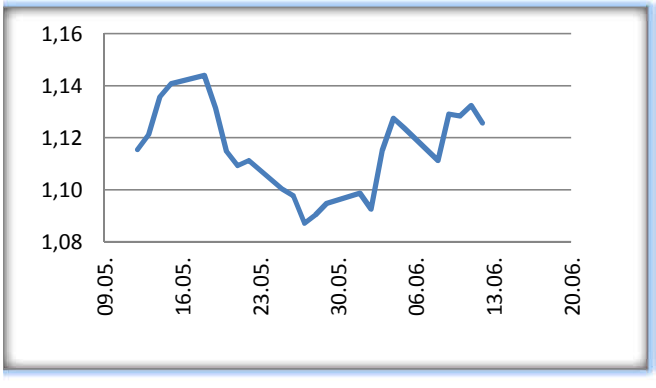
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru dokázalo v tomto týdnu euro k americkému dolaru posílit z pondělních 1,11 USD/EUR až na středečních téměř 1,14 USD/EUR. Během čtvrtku a pátečního dopoledne však mělo euro tendenci opět oslabovat. Tento vývoj na eurodolaru je možná trochu překvapivý, obzvláště v kontextu pozitivních dat z amerického pracovního trhu a nekončícím vyjednávaní o Řecku. **Důvodem pro posílení eura tak je podle mě nutné hledat v slušném HDP eurozóny za 1. čtvrtletí letošního roku a především v růstu výnosů na evropských státních dluhopisech a v technických faktorech.**

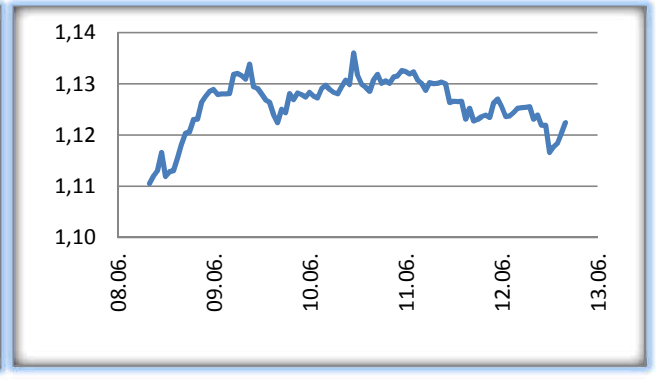
• Tento týden lze chápat jako předehru před týdnem nadcházejícím (15. – 19.6), který má potenciál rozhodnout o tom jak horké bude na finančním trhu letošní léto. (1) Hlavní pozornost bude upřena na středeční zasedání americké centrální banky (Fed). Ještě zkraje roku se očekávalo, že to bude právě toto červnové zasedání, kdy Fed zvýší úrokové sazby. K tomu však s velkou pravděpodobností nedojde, avšak Fed může hodně naznačit, jaké má v tomto směru plány na druhou polovinu letošního roku. Pro zvýšení sazeb hovoří zlepšující se situace na pracovním trhu včetně rychleji rostoucích mezd a stabilní jádrová inflace. Naopak proti hovoří výkon americké ekonomiky v 1. čtvrtletí a nejistota, jak moc se bude americké ekonomice dařit dále během roku. Jen pro zajímavost, proti tomu, aby Fed letos zvýšil sazby, se vyslovil jak Mezinárodní měnový fond, tak i Světová banka. I já se domnívám, že letos Fed sazby nezvýší, a pokud ano, tak až v samém závěru roku. A dopad na dolar? Pokud bude Fed příští týden ve středu více pro růst sazeb, tak dolar začne opět posilovat. To opačné platí i naopak. **A co očekávám já. Fed bude i nadále mlžit, což výsledně znamená pokračující široký boční trend na eurodolaru v rozmezí 1,05 – 1,15 USD/EUR.** (2) Řecko. Splátka Mezinárodnímu měnovému fondu se blíží a pravděpodobnost bankrotu Řecka vzrůstá. S oběma scénáři, tj. bankrotem i zaplacením je nyní nutno počítat. Okamžitou reakcí by bylo oslabení eura v případě bankrotu Řecka, v případě domluvy mezi Řeckem a jeho věřiteli by euro pravděpodobně posílilo.

• Obchodování eura k dolaru je v posledních týdnech především o hledání směru. Červen by mohl více naznačit, zda jsou slabá data z americké ekonomiky ze začátku letošního roku definitivně zažehnána nebo zda bude slabší růst pokračovat i ve druhém čtvrtletí a Fed dále posune rozhodnutí o zvýšení úrokových sazeb. Pokud bude platit první varianta, tak by mohl dolar navázat na posilující trend z prvního čtvrtletí roku, naopak v případě druhé varianty by byl posilující trend dolaru asi definitivně přerušen. Jakým směrem se tak bude koruna k dolaru v příštím týdnu ubírat je nyní čistá loterie a jedinou jistotou je, že pohyby eura budou spíše větší než menší. Klíčovými hladinami jsou úrovně 1,08 a 1,15 USD/EUR.

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.