akcenta®
jednoduše s devizami

infolinka: +420 498 777 770, www.akcenta.eu

23.12.2013 - 03.01.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Státní rozpočet skončil v roce 2013 schodkem ve výši 80,5 mld. korun
CZ - Index PMI v průmyslu v prosinci poklesl na 54,7 bodu
US - Spotřebitelská důvěra v prosinci vzrostla na 78,1 bodu
US - Index ISM ve zpracovatelském sektoru v prosinci poklesl na 57,0 bodu

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

CZ - Index spotřebitelských cen
CZ - Průmyslová produkce
EU- Zasedání Evropské centrální banky
US - Míra nezaměstnanosti

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,41	27,55	27,29	27,49	-0,08	0,28%
USD/CZK	20,09	20,18	19,76	20,15	-0,06	0,30%
PLN/CZK	6,608	6,647	6,561	6,593	0,02	-0,23%
GBP/CZK	32,89	33,23	32,66	33,04	-0,15	0,44%
EUR/PLN	4,140	4,170	4,126	4,166	-0,03	0,62%
EUR/USD	1,3795	1,3892	1,3628	1,3643	0,02	-1,11%
EUR/HUF	296,57	298,70	295,60	298,20	-1,63	0,55%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,49	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,15	20,52	21,38	22,22
PLN/CZK	6,59	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,364	1,34	1,30	1,26

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,29	0,38	0,48	0,60
LIBOR USD	0,1245	0,1647	0,2399	0,3452	0,5846
EURIBOR	0,177	0,208	0,280	0,381	0,551

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	9.1.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	29.1.	0,25	0,25	0,25	0,25

Vývoj EUR/CZK

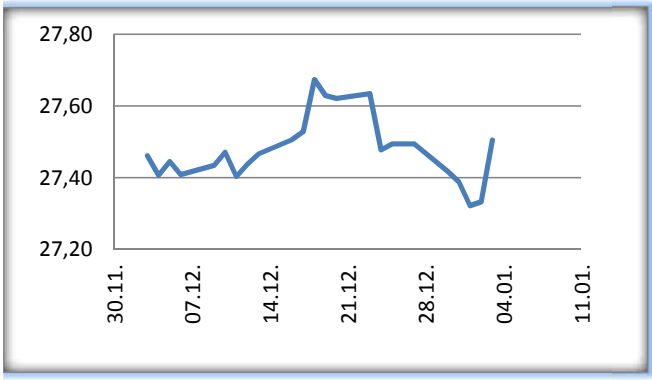
• Během vánočního týdne a v samotném závěru roku dokázala koruna k euru mírně posílit a kurz se krátce kotoval až na úrovni 27,30 CZK/EUR. Od nového roku se však koruna opětovně nachází pod prodejním tlakem a v pátek krátce po poledni se obchodovalo v blízkosti hladiny 27,50 CZK/EUR.

• **Souhrnně za celý loňský rok koruna ztratila více jak dvě koruny a v relativním vyjádření oslabila o téměř devět procent.** Dominantní podíl lze přičíst intervencím České národní banky (ČNB). Od počátku loňského roku až do listopadu ČNB korunu slovními intervencemi držela na slabších úrovních. 7. listopadu spustila skutečné intervence, když nakoupila eura v hodnotě přesahující šest miliard s cílem držet korunu nad hladinou 27 CZK/EUR. Během prosince se obchodování přeneslo až k úrovni 27,70 CZK/EUR.

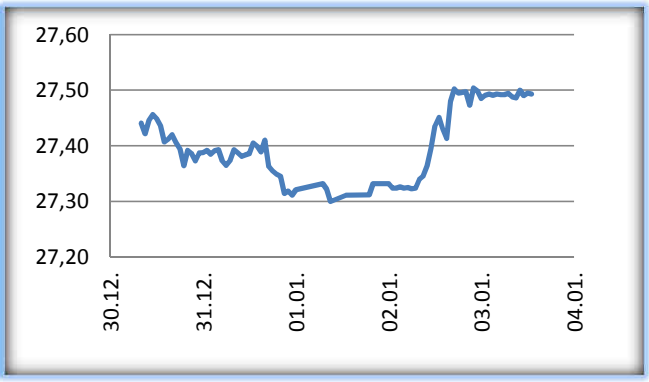
• ČNB vyjádřila závazek bránit posílení koruny vůči euru pod hranici 27 CZK/EUR. Nad touto hranicí nechá ČNB korunu volně plovat. Zatímco dolní hranice je explicitně vymezena, horní hranici neznáme a lze tudíž předpokládat, že se ji trh pokusí najít. **Během letošního roku tedy počítám s pokračujícím oslabováním koruny, s tím, že nelze vyloučit korunu nad hladinou 28 CZK/EUR. Klíčovou úlohu bude hrát v tomto směru vývoj spotřebitelské inflace.**

• V novém roce již bylo zveřejněno několik domácích statistik. Index nákupních manažerů v průmyslu (PMI) vykázal za prosinec mírný pokles. Hodnota indexu však bezpečně zůstává nad hranicí 50 bodů a do dalších měsíců signalizuje další nárůst průmyslové produkce. Výrazně lépe skončilo v loňském roce hospodaření českého státu s celkovým schodkem 80,9 mld. korun oproti plánovaným 100 mld. korun.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



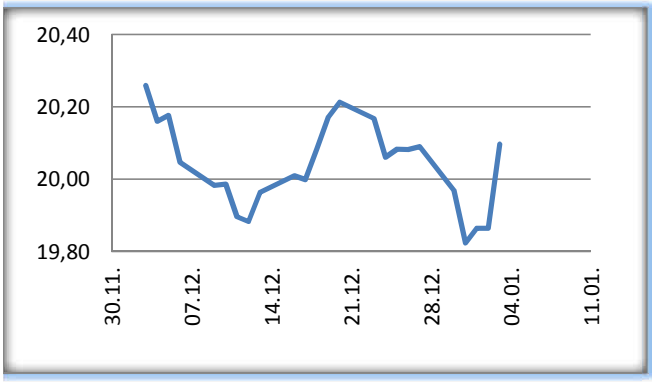
Vývoj USD/CZK

• Živo bylo během vánočních svátků i na měnovém páru koruny s americkým dolarem: několikrát byla testována hladina 19,80 CZK/USD. Tyto pohyby lze vysvětlit jednak málo likvidním trhem a rovněž skutečností, že dolar ztrácel vůči euru. Vstup do nového roku se však dolaru vydařil a obchodování se vrátilo zpět nad hranici 20 CZK/USD.

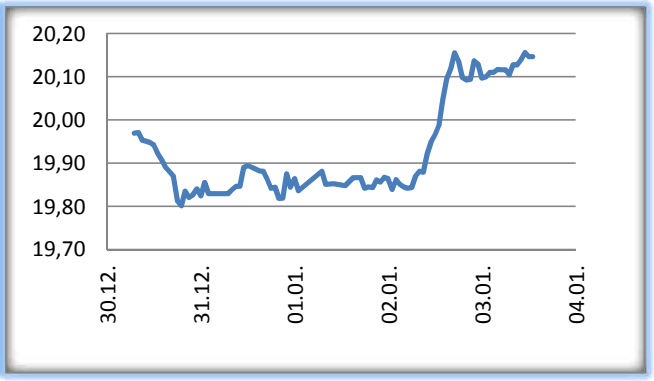
• Jaký byl vývoj v loňském roce? Koruna díky intervencím souhrnně oslabila o téměř pět procent. **Pokud by v listopadu ČNB neintervenovala a koruna by ve zbytku loňského roku byla k euru stabilní, posílila by o cca jedno procento.** Souhrnný dopad intervencí na korunu lze tak vyčíslit jako pokles o zhruba šest procent, absolutně zhruba o korunu a dvacet haléřů.

• V závěru loňského a na začátku letošního roku zveřejněné statistiky z USA (namátkou objednávky zboží dlouhodobé spotřeby či index ISM) potvrdily růstový trend americké ekonomiky. Vzhledem k předpokladu, že koruna bude po celý letošní rok výrazně slabší, a naopak dolar bude díky omezování programu QE a lepší výkonnosti americké ekonomiky posilovat, očekávám **postupné oslabení koruny až nad hladinu 22 CZK/USD ve druhé polovině letošního roku.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



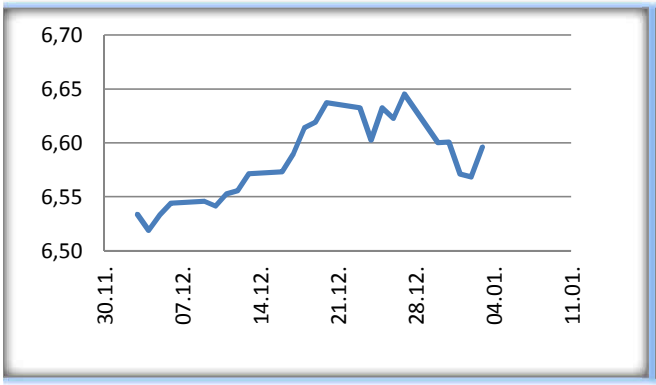
Vývoj PLN/CZK

• Vůči polskému zlotému koruna v závěru loňského roku rovněž mírně posílila a zamířila pod hladinu 6,60 CZK/PLN. Na začátku nového roku se obchodování stabilizovalo v blízkosti úrovně 6,60 CZK/PLN.

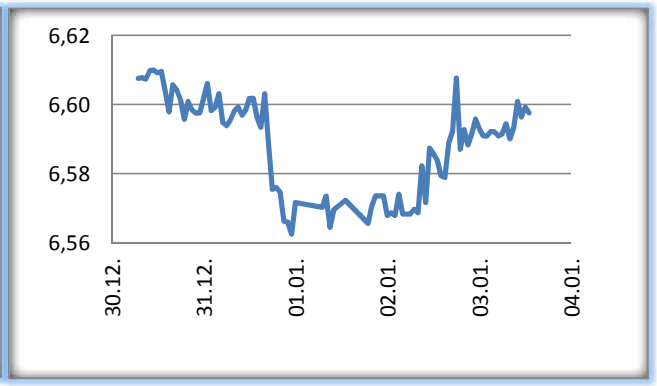
• **V souhrnu za loňský rok koruna ke zlotému oslabila o téměř sedm procent. Není žádným překvapením, že za tímto oslabením koruny stála listopadová intervence ČNB.** Až do 7. listopadu, tj. v prvních deseti měsících loňského roku, bylo obchodování relativně stabilní v pásmu 5,90 – 6,30 CZK/PLN. Intervence ČNB však v závěru roku poslala korunu až na úroveň 6,66 CZK/PLN (pětileté korunové minimum).

• Koruna se bude vůči zlotému nacházet na slabších hodnotách po celý rok 2014. V **první polovině letošního roku nelze vyloučit další korunové ztráty a kurz nad úrovní 6,70 CZK/PLN.** Zlotý může momentálně těžit z lepšího ekonomického vývoje v Polsku a relativně vysokých úrokových sazeb.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



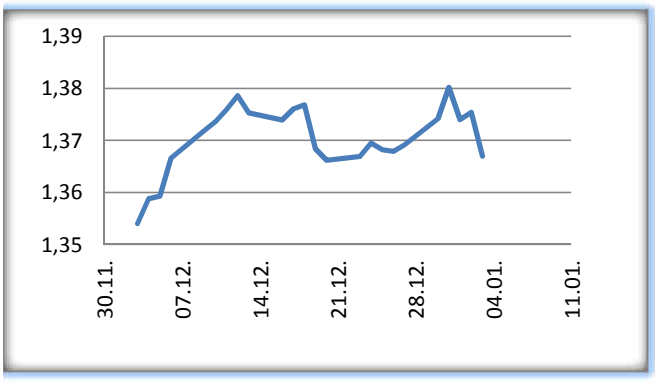
Vývoj EUR/USD

• Euru se v závěru loňského roku podařilo vůči dolaru podívat nad hladinu 1,38 USD/EUR, tj. na dvouleté maximum. Od začátku nového roku se však euro nachází pod prodejním tlakem a v pátek odpoledne se obchodovalo na dohled úrovni 1,36 USD/EUR.

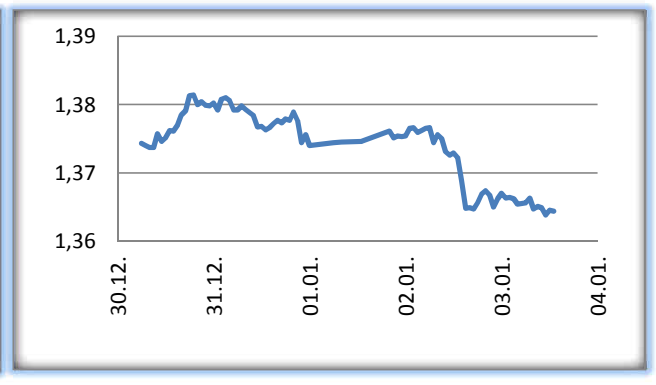
• Souhrnně za loňský rok euro k dolaru posílilo a připsalo si tři a půl procenta. **Lepší výkonnost evropské měny lze přičíst skutečnosti, že se evropským vládám s pomocí Evropské centrální banky (ECB) podařilo zabránit šíření evropské dluhové krize a značně utichly spekulace o rozpadu eurozóny. Rovněž měnová politika ECB byla restriktivnější v poměru k měnové politice amerického Federálního rezervního systému** (Fed). K oslabení dolaru přispěl právě Fed, který omezil program na výkup cenných papírů výrazně později, než se původně očekávalo (až na prosincovém zasedání).

• Rychlejší růst americké ekonomiky v kombinaci s postupným ukončením QE by měl v letošním roce podporovat dolar. Na druhé straně od ECB očekávám uvolnění měnové politiky. Obrázek relativního vztahu mezi měnovou politikou ECB a Fedu by tak měl být přesně opačný než v loňském roce – ECB více expanzivní a Fed více restriktivní. **Výsledkem by měl být kurz dolaru k euru na úrovni 1,30 USD/EUR již v polovině letošního 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.