



KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

16. 6. 2014 - 20. 6. 2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Ceny v průmyslu v květnu mezimesičně stagnovaly a meziročně poklesly o 0,3 %
- DE - Index Zew se v červnu zvýšil na 58,4 bodu
- EZ - Spotřebitelská inflace v květnu poklesla o 0,1 % m/m a vzrostla o 0,7 % r/r
- US - Fed snížil objem nakupovaných aktiv rámci programu QE na 35 mld. USD měsíčně

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Zasedání bankovní rady ČNB
- CZ - Konjunkturální průzkum
- DE- Index Ifo
- EZ - Index PMI

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,43	27,50	27,37	27,43	0,00	0,01%
USD/CZK	20,24	20,31	20,07	20,20	0,04	-0,22%
PLN/CZK	6,635	6,674	6,600	6,588	0,05	-0,70%
GBP/CZK	34,35	34,42	34,15	34,29	0,06	-0,18%
EUR/PLN	4,123	4,166	4,113	4,147	-0,02	0,56%
EUR/USD	1,3535	1,3643	1,3512	1,3578	0,00	0,32%
EUR/HUF	306,65	307,92	304,50	305,68	0,97	-0,32%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,43	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,20	20,68	21,38	21,54
PLN/CZK	6,59	6,75	6,75	6,70
EUR/USD	1,358	1,33	1,30	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,35	0,42	0,53
LIBOR USD	0,1230	0,1540	0,2306	0,3234	0,5471
EURIBOR	0,055	0,108	0,212	0,306	0,489

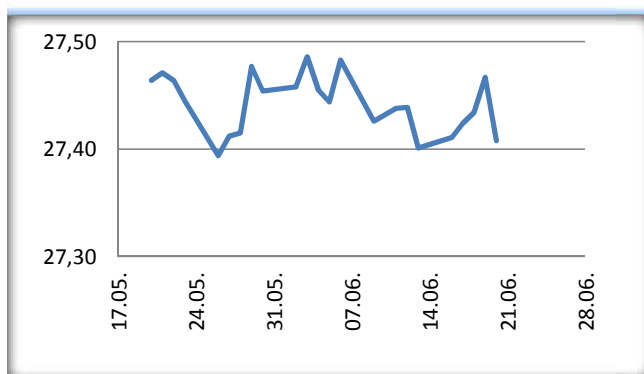
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.7.	0,15	0,15	0,15	0,15
FED	30.7.	0,25	0,25	0,25	0,25

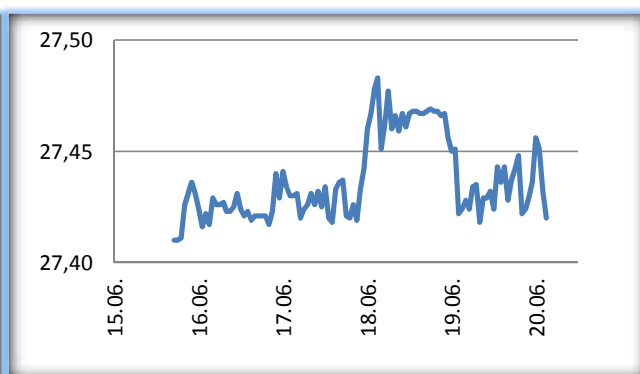
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny k euru v tomto týdnu probíhalo až na výjimky „standardně“, tj. v pásmu 27,40 – 27,50 CZK/EUR.
- Domácí ekonomický kalendář byl až na cenové statistiky z počátku týdne prázdný. Květnové ceny výrobců potvrdily minimální inflační tlaky v české ekonomice. V meziročním srovnání byly nižší ceny v průmyslu, v zemědělství i ve službách. Kladný byl cenový růst ve stavebnictví, kde však v předchozích letech ceny permanentně klesaly. Dubnový růst vývozních a dovozních cen připadá na vrub listopadové intervenci České národní banky (ČNB). Kromě cenových statistik Český statistický úřad ve čtvrtek uveřejnil výsledky mimořádné revize národních účtů, díky které se zvýší HDP v běžných cenách a poměr dluhu k HDP tak díky tomu poklesne na 38,1 % z 38,4 %.
- **Klíčovou událostí příštího týdne na domácí scéně bude zasedání ČNB.** Čtvrté zasedání bankovní rady ČNB se stejně jako předchozí zasedání v letošním roce obejde bez jakýchkoliv změn. Pro úrokové sazby to konkrétně znamená jejich ponechání na současných úrovních - diskontní sazba na 0,05 %, dvouletá repo sazba na 0,05 % a lombardní sazba na 0,25 %. Kurzový závazek držet korunu nad 27 CZK/EUR bude ponechán v platnosti. **Dopad výsledků zasedání na kurz koruny bude zcela minimální. V příštím týdnu by se obchodování koruny k euru mělo i nadále odehrávat v pásmu 27,40 – 27,50 CZK/EUR, alternativně širším pásmu 27,30 – 27,50 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



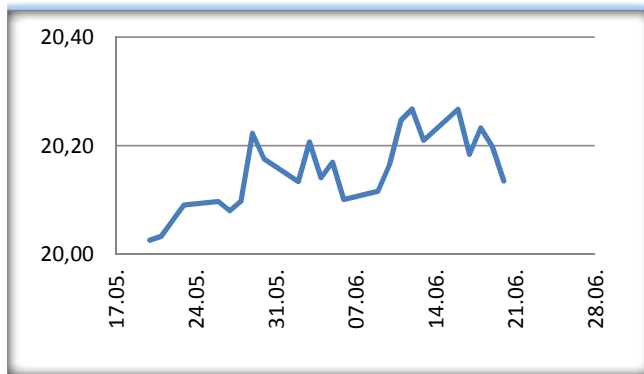
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



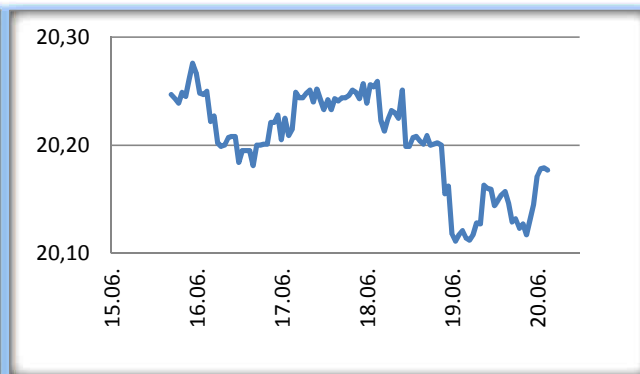
Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru koruny s americkým dolarem se v týdnu obchodovalo převážně v hranicích 20,10 – 20,30 CZK/USD. Část čtvrtletních zisků koruna v pátek odevzdala.
- Hlavní ekonomickou událostí v USA bylo dvoudenní zasedání Fedu (americká centrální banka). Podle předpokladu **Fed dále snížil měsíční objem vykupovaných aktiv o 10 mld. USD na 35 mld. USD měsíčně.** Dále došlo k navýšení výhledu na úrokové sazby pro rok 2015 (na 1,125 %) i rok 2016 (na 2,5 %). A po slabém HDP v 1. čtvrtletí letošního roku byl nově snížen i odhad HDP pro celý letošní rok na 2,2 % z původních 2,9 %. Snižovat se podle Fedu bude i nezaměstnanost, když v závěru roku Fed počítá s mírou nezaměstnanosti na úrovni 6 %.
- Divergence měnových politik Fedu (postupný ústup od kvantitativního uvolňování QE) a Evropské centrální banky (kroky k uvolnění měnové politiky) by se měla **v nadcházejících týdnech a měsících projevit dalším oslabením koruny k americkému dolaru výrazněji nad hladinu 20,30 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



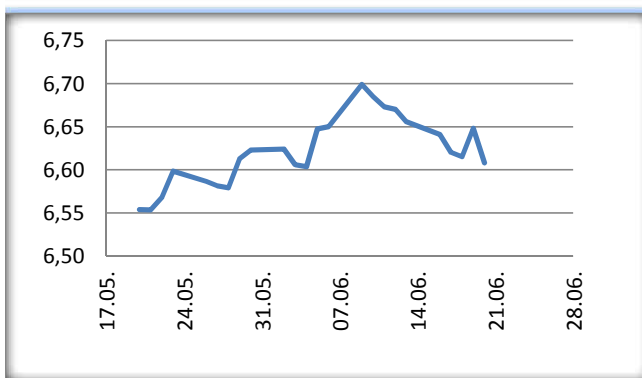
USD/CZK - vývoj za poslední týden



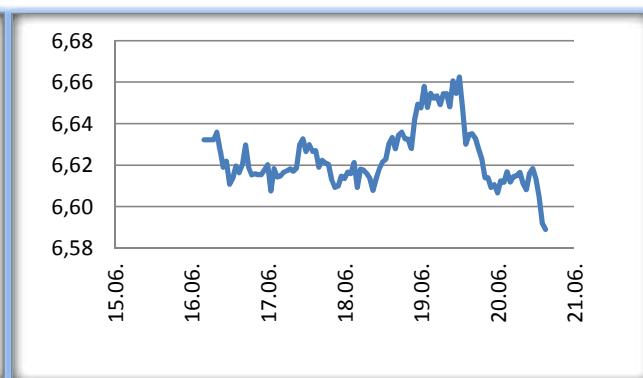
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny k polskému zlotému bylo v tomto týdnu poměrně živé, o což se postarala aféra mezi guvernérem NBP a čelním polským politikem. Z kraje týdne koruna posílila až na dohled hladiny 6,60 CZK/PLN, a přestože během týdne o část pondělních zisků přišla, tak v závěru týdne se kurz dostal pod hladinu 6,60 CZK/PLN.
- V týdnu zveřejněná data z polské ekonomiky ukázala na možnost zpomalení ekonomického růstu ve druhé polovině letošního roku. Za očekávaním skončil jak růst průmyslové, tak i stavební produkce. Růst cen podle všech cenových indexů ukazuje na minimální inflační potenciál polské ekonomiky. **Zvýšení zaměstnanosti a průměrných mezd není natolik výrazné, aby v nejbližší době dostalo inflaci zpět na cíl polské centrální banky (NBP), tj. na 2,5 %.**
- Nebyla to ale ekonomická data, která poutala v týdnu hlavní pozornost na polské scéně. Minulý víkend totiž polský magazín Wprost uveřejnil záznam soukromého rozhovoru mezi guvernérem NBP Belkou a ministrem vnitra Sienkiewiczem z roku 2013, na kterém probírali možnost odstoupení polského ministra financí Rostowského (ten skutečně na sklonku roku 2013 odstoupil) a změnu zákona o NBP (ta byla nedávno přijata). Belka se navíc nepřilíživě vyjadřoval o některých členech polské bankovní rady (Hausner). **Reputace NBP je po této aféře vážně ohrožena**, obzvláště když ani Belka ani Sienkiewicz nechtějí vyvodit osobní odpovědnost a odstoupit. Ve světle aktuálních událostí dokonce nelze vyloučit konání předčasných voleb.
- Dopad aféry na kurz zlotého byl především na začátku týdne negativní, ale během dalších dnů pozvolna utíchal. **Osobně neočekávám, že by byl zlotý v dalších týdnech zmíněnou aférou negativně ovlivňován.** Výhled na nejbližší týdny proto i nadále ponechávám pozitivní pro zlotý, tj. koruna by se měla držet na slabších úrovních, případně mírně ztrácet. Obchody kolem či nad hladinou 6,70 CZK/PLN nebudou výjimkou.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



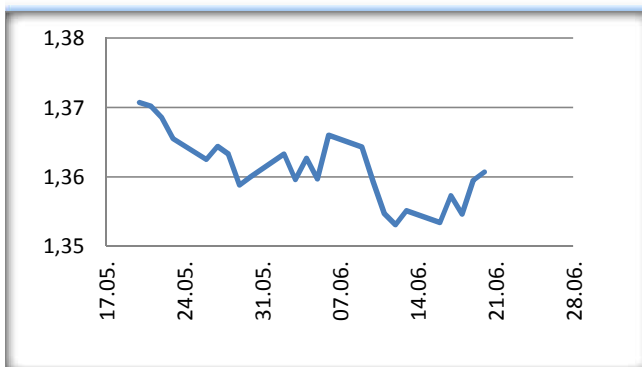
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



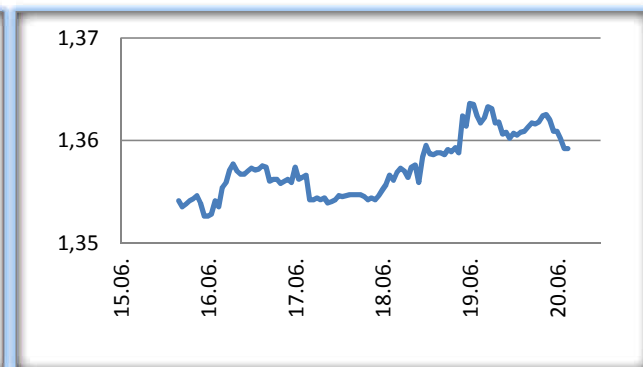
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu obchodovalo v postranním trendu. Hladina 1,35 USD/EUR odolala a euro dále neoslabilo. Po zveřejnění výsledku zasedání Fedu euro během čtvrtku posílilo nad úroveň 1,36 USD/EUR, avšak v pátek dopoledne se kurz nacházel již zpět pod touto hladinou. **Vzhledem k ekonomickému vývoji v USA a v eurozóně a v divergenci měnových politik předpokládám, že další významnější pohyb bude směrem dolů pod hladinu 1,35 USD/EUR, tj. že euro oslabí.**
- Ekonomický kalendář v eurozóně nebyl příliš zaplněný. V pondělí zveřejněná data o květnových spotřebitelských cenách naplnila původní odhad – pokles o 0,1 % m/m a růst o 0,7 % r/r. Dopad do kurzu EURUSD byl minimální. Podle indexu ZEW se zhoršil výhled na německou ekonomiku. Podle německé centrální banky (Bundesbank) je však výhled na německou ekonomiku ve druhé polovině letošního roku pozitivní.
- Krátkodobý i dlouhodobý výhled na kurz eura zůstává negativní pro společnou evropskou měnu. Z technického pohledu je krátkodobou překážkou hladina 1,35 USD/EUR. V delším časovém horizontu několika měsíců by euro mělo postupně oslabovat směrem k úrovni 1,30 USD/EUR a eventuálně ještě 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.
