

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

24.02.2014 - 28.02.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v únoru stagnovala
- CZ - Ceny v průmyslu poklesly o 0,7 % r/r
- EZ - Spotřebitelské ceny v únoru vzrostly o 0,8 % r/r
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu poklesly o 1,0 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - HDP za 4. čtvrtletí 2013
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- PL- Zasedání Polské centrální banky
- US - Míra nezaměstnanosti

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,33	27,37	27,27	27,35	-0,02	0,05%
USD/CZK	19,88	20,05	19,74	19,85	0,03	-0,17%
PLN/CZK	6,572	6,590	6,508	6,521	0,05	-0,78%
GBP/CZK	33,20	33,37	33,02	33,16	0,04	-0,12%
EUR/PLN	4,157	4,194	4,147	4,179	-0,02	0,53%
EUR/USD	1,3733	1,3824	1,3641	1,3774	0,00	0,30%
EUR/HUF	309,75	311,69	308,30	312,67	-2,92	0,93%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,35	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,85	20,52	21,38	22,22
PLN/CZK	6,52	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,377	1,34	1,30	1,26

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,28	0,37	0,46	0,56
LIBOR USD	0,1200	0,1555	0,2357	0,3305	0,5533
EURIBOR	0,184	0,218	0,286	0,384	0,549

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	27.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	6.3.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	19.3.	0,25	0,25	0,25	0,25

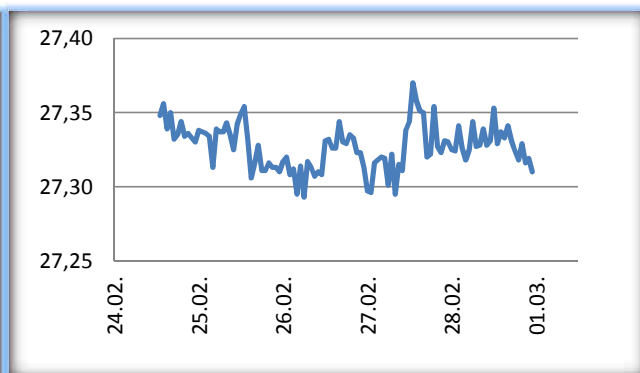
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny k euru v posledním únorovém týdnu lze označit za nepříliš zajímavé. Po celou dobu se na mezibankovním trhu obchodovalo v úzkém pětihalérovém pásmu v rozmezí 27,30 – 27,35 CZK/EUR a jakékoliv jiné kotace byly spíše výjimkou. **Eskalace napětí ohledně vývoje na Ukrajině (Krym) se do kurzu koruny v podstatě nikterak nepromítla a koruna tak potvrzuje, že na zahraniční faktory reaguje daleko méně než její středoevropské protějšky - maďarský forint a polský zlotý.** Tento fakt navíc podtrhla listopadovou intervencí Česká národní banka (ČNB).
- Ekonomických dat je v závěru měsíce tradičně méně a únor nebyl v tomto směru výjimkou. Za pozornost stála dvojice statistik, jejichž výsledky jdou proti sobě – důvěra v domácí ekonomiku oproti cenám výrobců.
- Důvěra v domácí ekonomiku se na straně podnikatelů i spotřebitelů kontinuálně zvyšuje. Únor tento vývoj sice nepotvrdil, ale pokud porovnáme čísla ze začátku letošního roku s těmi loňskými nebo vezmeme v úvahu vývoj důvěry za posledních půl roku, tak je zcela nesporné, že nálada mezi podnikateli i spotřebiteli roste. Tento vývoj jde ruku v ruce s postupným oživením domácí ekonomiky. Zcela odlišný obrázek však nabízí cenové ukazatele. Zveřejněné indexy cen výrobců za letošní leden ukázaly na meziroční pokles cen v průmyslu, v zemědělství i v tržních službách. Ve stavebnictví panuje již několik let deflace. I růst spotřebitelských cen v lednu balancoval jen těsně nad nulou a ani v dalších měsících ceny výrazněji neporostou.
- Otázkou je, zda růst reálné ekonomiky bude stačit k tomu, aby se růst cen začal během letošního roku zrychlovat a spotřebitelská inflace se vrátila na inflační cíl. **Pokud bude růst cen slabší, než očekává ČNB, mohou nastat dvě možnosti: (1) ČNB prodlouží závazek držet korunu nad hladinou 27 CZK/EUR, (2) alternativně ČNB korunu ještě více oslabí.** S nejčastěji zmiňovanou variantou, ústupu od intervenčního cíle na začátku roku 2015, příliš nepočítám. Nejpravděpodobnější variantou pro nadcházející týdny zůstává obchodování s korunou v rozmezí 27,30 – 27,60 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



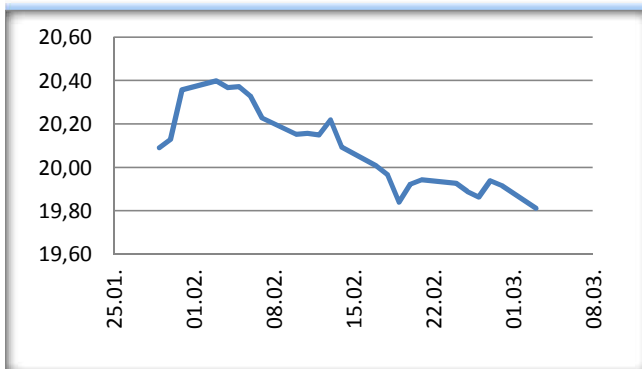
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



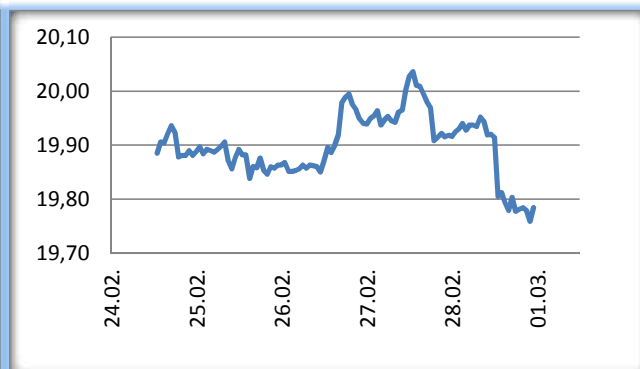
Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru s americkým dolarem se koruně podařilo v závěru týdne dostat na letošní nejsilnější hodnoty, konkrétně pod hladinu 19,80 CZK/USD. Vývoj během týdne však nebyl zdaleka tak jednoznačný. Vzhledem k tomu, že koruna k euru po celý týden stagnovala, **byl vývoj koruny k dolaru odvislý od situace na hlavním měnovém páru EURUSD.** Uprostřed týdne euro k dolaru oslabilo, což se promítlo i oslabením koruny k dolaru a kotacemi nad hranici 20 CZK/USD. V závěru týdne však dolar ztrácel, což se, jak již bylo řečeno, promítlo do posílení koruny.
- Data z americké ekonomiky jsou i nadále za očekávání, což v závěru února potvrdily jak statistiky z průmyslu, tak i z trhu nemovitostí. Zůstává otázkou, do jaké míry k tomu přispívá extrémně mrazivá zima v Severní Americe. Americká centrální banka Fed zatím přičítá horší statistiky právě počasí a nehodlá zpomalit ústup od programu QE. V příštím týdnu bude zveřejněna další sada ekonomických dat – průmyslový index ISM a především data o zaměstnanosti.
- Americký dolar se od začátku února nachází pod prodejním tlakem, čehož budiž důkazem obchodování koruny k dolaru pod hladinou 20 CZK/USD. **Zatímco krátkodobě nelze vyloučit další ztráty americké měny, tak střednědobý výhled zůstává nezměněn – koruna by měla postupně oslabovat.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



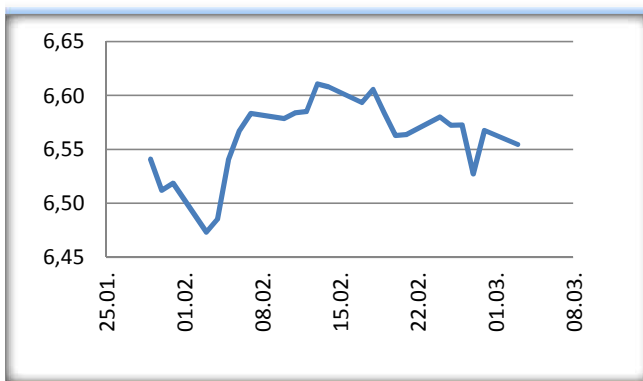
Vývoj PLN/CZK

• Na měnovém páru koruny s polským zlotým to byl právě zlotý, který v závěru února mírně ztrácel. Obchodování probíhalo pod hladinou 6,60 CZK/PLN a z dolní strany bylo limitováno úrovní 6,54 CZK/PLN. **Napjatá situace na Ukrajině se do kurzu zlatého ještě plně nepromítla a zlotý by se v nadcházejících dnech mohl kvůli politickému riziku dostat pod silný prodejní tlak.**

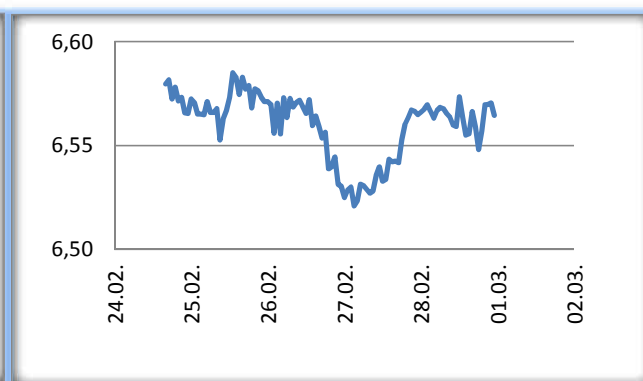
• Vývoj na Ukrajině (Krymu) sice není vyřešen, již nyní jsou však zřejmé negativní důsledky ukrajinského vývoje na Polsko. Z pohledu polského exportu jsou obě země (Ukrajina i Rusko) významnými obchodními partnery. Rusko je navíc klíčovým exportérem surovin (ropa, plyn), které proudí právě přes Ukrajinu. V posledním týdnu navíc došlo k výraznému oslabení obou měn – ukrajinské hrivny a ruského rublu, což se negativně promítne do polských exportů. **Již nyní je zřejmé, že ukrajinské krize bude mít v letošním roce velmi negativní dopad na polský export směrem na východ.**

• První březnový týden přinese zasedání polské centrální banky (NBP), od něhož však nelze čekat žádné nové informace, ačkoliv polští centrální bankéři budou mít k dispozici novou makroekonomickou prognózu. Prim bude hrát vývoj na Ukrajině a vzhledem k tomu, že Polskou má s touto zemí poměrně silné vazby, je pravděpodobné, že v případě eskalace konfliktu, bude polská měna ztrácet a to i ve vztahu k české měně. Dlouhodobější výhled na kurz koruny k zlotému však zůstává nezměněn ve prospěch slabší koruny.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden

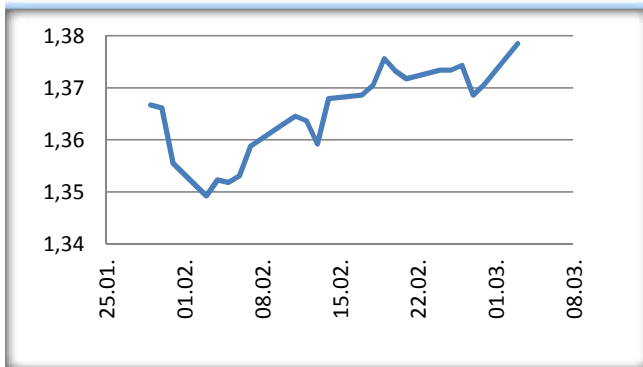


Vývoj EUR/USD

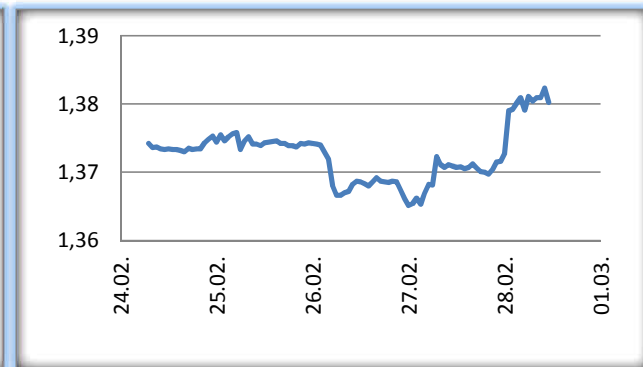
• Společná evropská měna se k dolaru v závěru února dostala na letošní maxima. Impulsem k posílení eura nad hladinu 1,38 USD/EUR byl v pátek dopoledne zveřejněný odhad únorové spotřebitelské inflace. Do té doby však vývoj eura nebyl zdaleka tak jasný a ve středu a ve čtvrtek dopoledne to chvílemi vypadalo, že euro vůči dolaru výrazněji oslabí.

• **Ačkoliv se euro k dolaru momentálně nachází na letošních maximech, tak v nadcházejícím týdnu není vůbec jisté, zda se mu podaří tuto hladinu udržet.** Faktorů hovořících proti euru je hned několik: (1) na čtvrtečním zasedání Evropské centrální banky (ECB) bude muset prezident Draghi díky silnějšímu kurzu eura zvolit projev ve více holubičím tónu, než jsme toho byli svědky v únoru, (2) americká centrální banka Fed bude pokračovat v omezování programu QE III v nezměněném tempu, když aktuálně horší data z USA jsou jen dočasná a (3) možnost vojenského konfliktu na Krymu.

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.
