akcenta
zahraniční měny a platby

Infolinka +420 498 777 770
www.akcentacz.cz

CZ

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

4. 8. 2014 - 8. 8. 2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Maloobchodní tržby v červnu vzrostly o 2,5 % m/m a o 8,2 % r/r
CZ - Průmyslová výroba v červnu vzrostla o 0,1 % m/m a o 8,1 % r/r
DE - Průmyslové zakázky v červnu poklesly o 3,2 % m/m a o 4,3 % r/r
EZ - Zasedání Evropské centrální banky - beze změny v sazbách i měnové politice

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

CZ - Index spotřebitelských cen
CZ - Odhad HDP za 2. čtvrtletí
EZ- Odhad HDP za 2. čtvrtletí
US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,65	28,04	27,60	27,81	-0,16	0,59%
USD/CZK	20,59	21,03	20,55	20,77	-0,18	0,87%
PLN/CZK	6,596	6,652	6,573	6,622	-0,03	0,40%
GBP/CZK	34,61	35,35	34,58	34,92	-0,31	0,89%
EUR/PLN	4,180	4,225	4,160	4,216	-0,04	0,87%
EUR/USD	1,3425	1,3433	1,3331	1,3390	0,00	-0,26%
EUR/HUF	314,03	317,22	312,50	313,37	0,66	-0,21%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,81	27,70	27,80	28,00
USD/CZK	20,77	20,98	21,38	21,54
PLN/CZK	6,62	6,75	6,75	6,70
EUR/USD	1,339	1,32	1,30	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
LIBOR USD	0,1205	0,1560	0,2351	0,3289	0,5540
EURIBOR	0,040	0,094	0,203	0,302	0,482

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	25.9.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	4.9.	0,15	0,15	0,15	0,15
FED	17.9.	0,25	0,25	0,25	0,50

Vývoj EUR/CZK

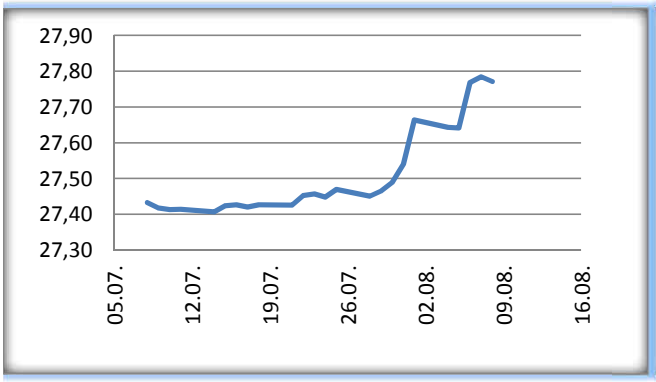
• Koruna prožila další rušný týden. **Během úterý nejprve zamířila na nejslabší hodnoty od listopadové intervence České národní banky (ČNB) na více jak pětileté minimum. Během středy se obchodování krátce přesunulo až nad hladinu 28 CZK/EUR.** V závěru týdne se kurz koruny k euru nacházel v blízkosti hladiny 27,80 CZK/EUR. O tom, že může koruna „28" otestovat jsem psal v předchozích Týdenních zprávách.

• Kde hledat důvody oslabení koruny na nejslabší úrovně od jara 2009? Příčin je samozřejmě více – (1) v týdnu oslabovaly regionální středoevropské měny, se kterými se koruna svezla, (2) pro oslabení koruny hovořily některé technické faktory a (3) k výraznému oslabení koruny pomohly podle agentury Reuters londýnské banky. **Z mého pohledu je však naprosto klíčová událost z minulého týdne a tou mám na mysli zasedání ČNB. Právě ČNB totiž posunutím závazku ukončení intervenčního režimu dala signál k oslabení koruny**. Pokud by ČNB ukončení závazku neposunula, je velmi pravděpodobné, že by se koruna na sklonku minulého týdne nedostala do blízkosti hladiny 27,70 CZK/EUR a tím pádem by ani její ztráty v tomto týdnu nebyly tak výrazné. Pokud se podívám na první polovinu letošního roku, jsou vidět minimálně dva výprodeje středoevropských měn (HUF a PLN) a to na přelomu ledna a února a v březnu. Zatímco jak HUF, tak i PLN tehdy odepsaly několik procent, tak koruna oslabila jen minimálně. **To mě utvrzuje v přesvědčení, že za oslabením koruny stojí primárně kroky ČNB, respektive spekulace ohledně dalších možných kroků ČNB.**

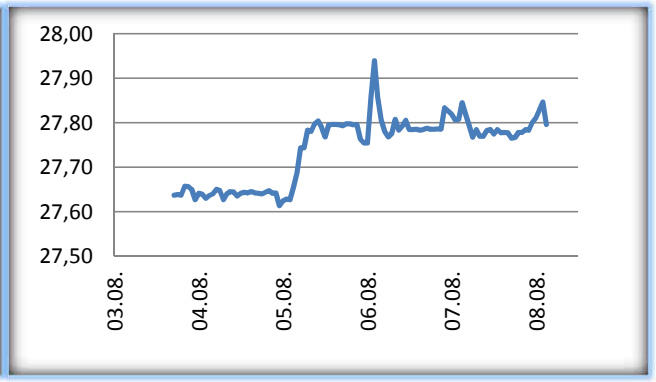
• Krátce k domácím statistikám. V týdnu zveřejněné výsledky makrodat lze hodnotit jednoznačně pozitivně. Největším překvapením je z mého pohledu silný růst maloobchodu a to včetně motoristického segmentu. Očekával jsem, že výsledek bude slabší díky nižšímu prodeji automobilů. To se nepotvrdilo. Solidní růst vykázal i průmysl, ačkoliv červnová data nedokázala kompenzovat meziměsíční pokles průmyslu za květen. Výrazným přebytkem skončilo červnové saldo obchodní bilance a míra nezaměstnanosti (podíl nezaměstnaných osob) stagnovala na 7,4 %. To vše podporuje pozitivní vyhlídky na pokračující růst hospodářství i ve druhé polovině roku. Máme tu však dvě ale – Německo a Rusko.

• Příští týden očekávám na měnovém páru EURCZK pokračující vyšší volatilitu (výraznější pohyby). Opětovné testování hladiny 28 CZK/EUR nelze vyloučit. **Dlouhodobý výhled zůstává neměnný ve prospěch slabší koruny blíže hladině 28 CZK/EUR ve druhém pololetí letošního roku.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden

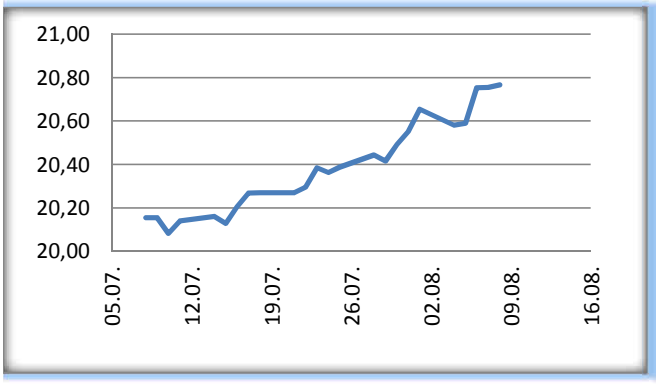


Vývoj USD/CZK

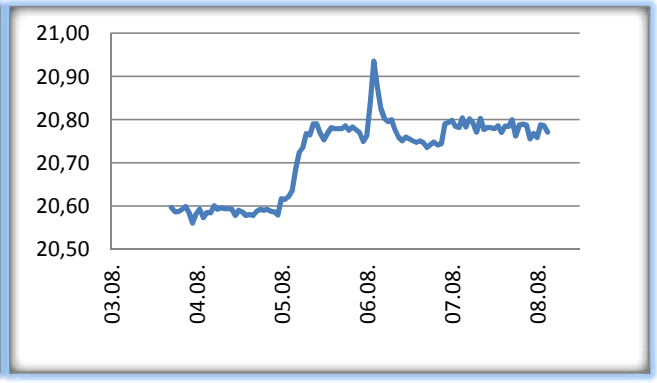
• Koruna vůči americkému dolaru i na začátku srpna setrvávala pod silným prodejním tlakem, který ve středu vyústil krátkodobým oslabením koruny až nad hladinu 21 CZK/USD. Ve zbytku týdne se obchodovalo především v pásmu 20,70 – 20,80 CZK/USD. Pohyby koruny k americké měně v tomto týdnu určovalo více obchodování koruny k euru než vývoj na hlavním měnovém páru EURUSD.

• **Americký dolar by měl v nadcházejících týdnech vůči koruně i nadále posilovat a dostat se k hladině 21 CZK/USD a výše.** To však nutně nezaznamená, že každý den či týden musí být pro dolar růstový. Nemusí. Celkový trend by však měl být pozitivní pro americkou měnu.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



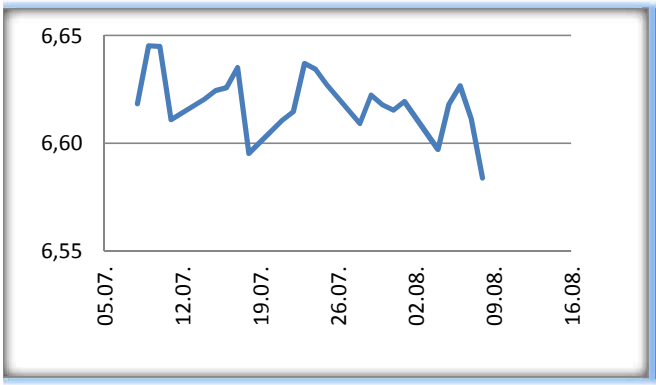
USD/CZK - vývoj za poslední týden



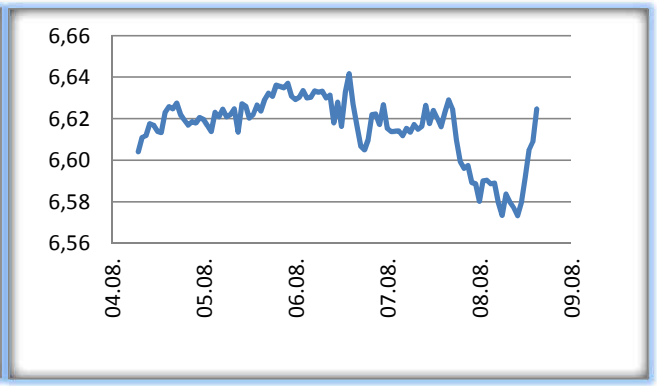
Vývoj PLN/CZK

• Středoevropským měnám se v tomto týdnu příliš nedařilo a polský zlotý nebyl výjimkou. Vůči euru oslabil až na pátečních 4,22 PLN/EUR, tj. na nejslabší úrovně od letošního března. Obchodování koruny k polskému zlotému bylo na mezibankovním trhu vymezeno hladinami 6,60 – 665 CZK/PLN, ale v závěru týdne nebyly výjimkou kotace pod spodní hladinou, tj. pod 6,60 CZK/PLN.
• Polský ekonomický kalendář byl v týdnu prázdný a nebyla zveřejněna žádná významnější makrodata. Hlavní pozornost se soustředila na zavedené sankce ze strany Ruska proti dovozu potravin ze zemí EU, tedy včetně Polska. **Polsko jako agrární velmoc je na vývozu do Ruska značně exponované a výpadek ruského trhu bude znamenat problémy nejen pro tamní zemědělce, ale negativně se promítne i do výkonu celého hospodářství.** Díky tomu je snížení úrokových sazeb ze strany polské centrální banky (NBP) ve druhé polovině roku zase o něco pravděpodobnější.
• Další vývoj obchodování v nejbližších týdnech je pro mě spojen s velkým otazníkem. K preciznější predikci potřebuji další nová data z polské ekonomiky. Lehce pravděpodobněji nyní vidím na srpen spíše možnost, že zlotý bude ke koruně ztrácet a obchodování se přesune do pásma 6,50 – 6,60 CZK/PLN.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



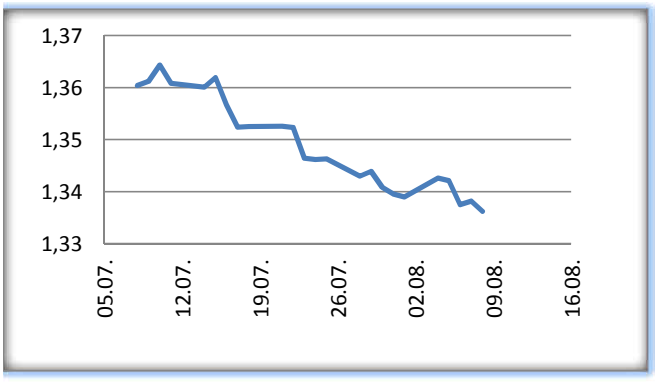
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



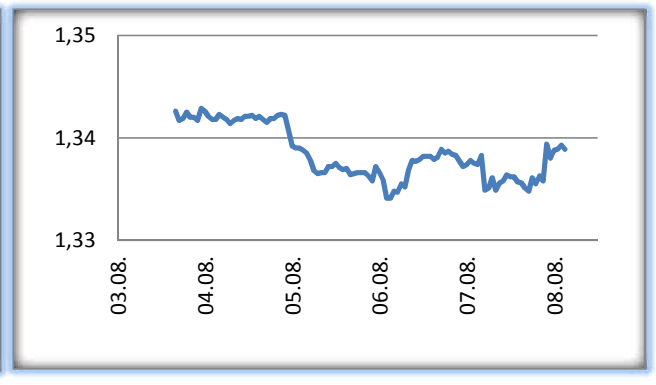
Vývoj EUR/USD

• Euro se sice vůči americkému dolaru po většinu týdne nacházelo pod prodejním tlakem, avšak výraznější ztráty si společná evropská měna nepřipsala. Minimem eura byly obchody lehce pod hladinou 1,335 USD/EUR a to nejprve ve středu po horších datech z Německa (průmyslové zakázky) a z Itálie (HDP) a následně ve čtvrtek po tiskové konferenci Evropské centrální banky (ECB) a lepších datech z USA (Týdenní počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti). V pátek krátce po poledni se kurz nacházel blíže hladině 1,34 USD/EUR.
• Hlavní ekonomickou událostí na evropské scéně bylo zasedání Evropské centrální banky (ECB), pokud pomineme fakt zavedení hospodářských sankcí ze strany Ruské federace proti dovozům potravin ze zemí EU. Otázka před zasedáním ECB zněla, zda ECB naznačí další posun v uvolnění měnové politiky prostřednictvím kvantitativního uvolňování (ABS). V**zhledem k předchozím opatřením ECB na předchozích zasedáních (zavedení záporné diskontní úrokové sazby či TLTRO) si však od srpnového zasedání nešlo v tomto směru mnoho slibovat. A to se potvrdilo.**
• Výhled na euro zůstává pro společnou měnu i nadále negativní, avšak s jedním ALE. Euro oslabuje vůči dolaru téměř nepřetržitě od začátku června, čímž se zvyšuje pravděpodobnost krátké korekce, tzn. mírného posílení eura (odhadem k hladině 1,35 USD/EUR). **Výhled na nejbližší týden je tedy obtížně predikovatelný a euro může jak dále ztrácet, tak i mírně posílit. Výrazně čitelnější je z mého pohledu dlouhodobější trend (týdny, měsíce) a ten je silně negativní pro euro.** Divergence měnových politik Fedu (americká centrální banka) a ECB, mírně horší vyhlídky na růst evropské ekonomiky včetně Německa a rostoucí nevraživost mezi EU a Ruskem, to jsou silné argumenty pro další oslabení eura k hladině 1,30 USD/EUR v dalších měsících 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.