

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

14.04.2014 - 18.04.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ** - Ceny v průmyslu v březnu poklesly o 0,2 % m/m a o 0,8 % r/r
- EZ** - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 0,9 % m/m a o 0,5 % r/r
- PL** - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly o 0,7 % r/r
- US** - Maloobchodní tržby v březnu vzrostly o 1,1 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ** - Konjunkturální průzkum
- DE** - Index Ifo
- EZ** - Index PMI
- US** - Data z trhu nemovitostí

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,42	27,54	27,40	27,43	-0,01	0,04%
USD/CZK	19,74	19,91	19,71	19,84	-0,10	0,48%
PLN/CZK	6,548	6,576	6,521	6,554	-0,01	0,10%
GBP/CZK	33,16	33,45	32,97	33,34	-0,17	0,52%
EUR/PLN	4,182	4,200	4,173	4,184	0,00	0,04%
EUR/USD	1,3836	1,3902	1,3788	1,3819	0,00	-0,12%
EUR/HUF	306,98	309,40	305,20	306,71	0,27	-0,09%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,43	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,84	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,55	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,382	1,37	1,35	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,37	0,44	0,55
LIBOR USD	0,1188	0,1522	0,2259	0,3198	0,5465
EURIBOR	0,213	0,246	0,328	0,426	0,599

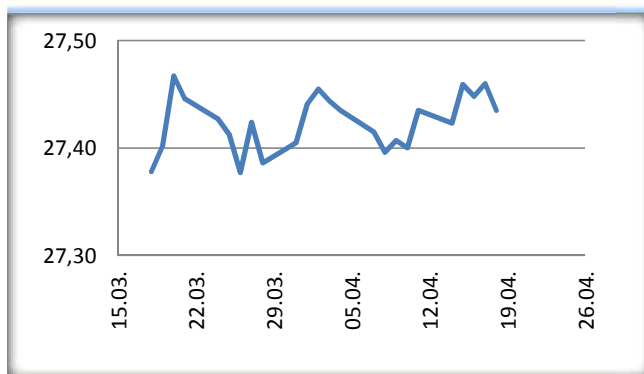
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	8.5.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	30.4.	0,25	0,25	0,25	0,25

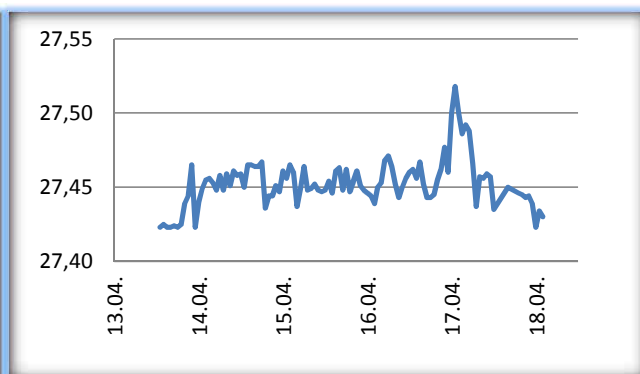
Vývoj EUR/CZK

- Koruna v první polovině tohoto týdne stagnovala těsně nad hladinou 27,40 CZK/EUR. **Během čtvrtku však bez zjevných důvodů krátce zamiřila nad úroveň 27,50 CZK/EUR a byla tak nejslabší za poslední dva měsíce.** V pátek dopoledne se kurz koruny kotoval opět několik haléřů nad hladinou 27,40 CZK/EUR.
- Druhá polovina měsíce je na domácí ekonomická data tradičně chudší a tento týden nebyl výjimkou. Ceny výrobců za březen nabídl tradiční obrázek – pokračující deflace v průmyslu, v tržních službách i v zemědělství. Na nule je stavebnictví, které se však dlouhodobě (4 roky) potýká s poklesem cen. Opačný obrázek nabídla statistika cen vývozu a dovozu, kde ceny díky listopadové intervenci v obou případech meziročně vzrostly. O tom, že koruna může být nad hladinou 27 CZK/EUR déle než do začátku příštího roku hovořil člen bankovní rady České národní banky (ČNB) L. Lízal. O tom, že nebyť intervence byla by koruna nyní na hladině 24 CZK/EUR, hovořil guvernér M. Singer.
- **Obchodování koruny k euru probíhá od začátku letošního roku až na výjimky v hranicích 27,30 – 27,60 CZK/EUR a v tomto pásmu očekávám kurz koruny i ve zbytku dubna.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



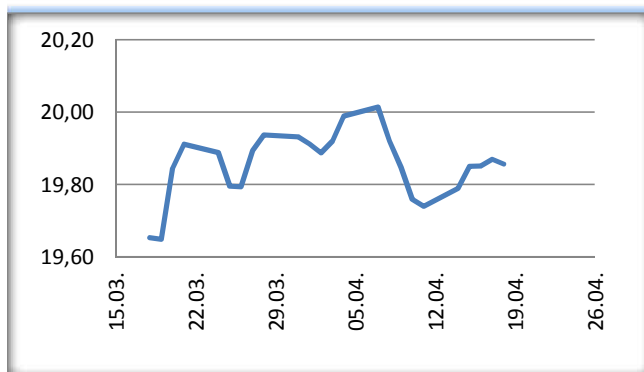
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



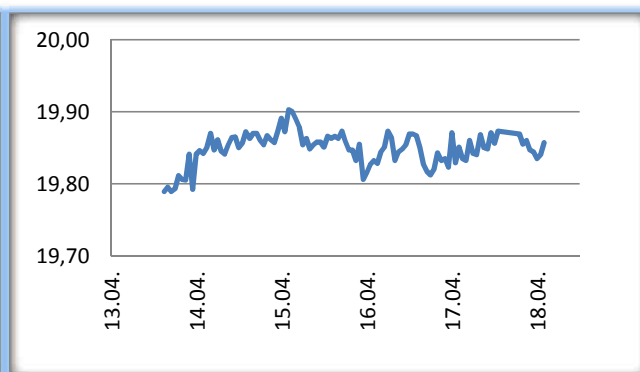
Vývoj USD/CZK

- Obchodování na měnovém páru koruny s dolarem se v průběhu týdne stabilizovalo v hranicích 19,80 – 19,90 CZK/USD. Koruna de facto kopírovala vývoj na hlavním měnovém páru EURUSD.
- V týdnu byla zveřejněna řada čerstvých ekonomických statistik. Očekávání překonal březnový maloobchod (1,1 %), když vzrostly nákupy automobilů a zboží v supermarketech. Naopak došlo k poklesu prodeje pohonných hmot. Souhrnně však lze výsledek maloobchodu hodnotit pozitivně a optimistické jsou i vyhlídky do dalších měsíců. Rychleji v březnu rostly i ceny – spotřebitelská inflace meziročně vzrostla o 1,5 %. Fed (Americká centrální banka) přitom cíluje inflaci ke 2 %. Zlepšující se situaci na pracovním trhu po velmi chladné zimě potvrdila statistika týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti. **Žadatelů bylo nejméně od konce roku 2007.** Jediným negativem byla data z trhu nemovitostí. Souhrnně však zveřejněná data podporují pokračování ústupu Fedu od kvantitativního uvolňování a zvýšení úrokových sazeb v polovině roku 2015.
- Další vývoj koruny k dolaru je odvislý od vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD. **Do konce dubna vidím spíše prostor pro stagnaci koruny k dolaru pod hranicí 20 CZK/USD. V horizontu nadcházejících měsíců by však koruna měla k dolaru oslabovat.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



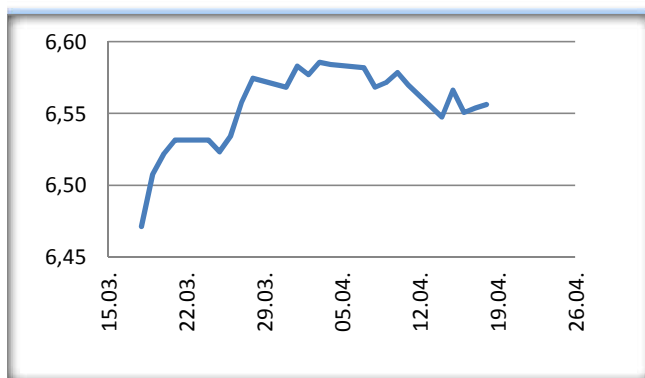
USD/CZK - vývoj za poslední týden



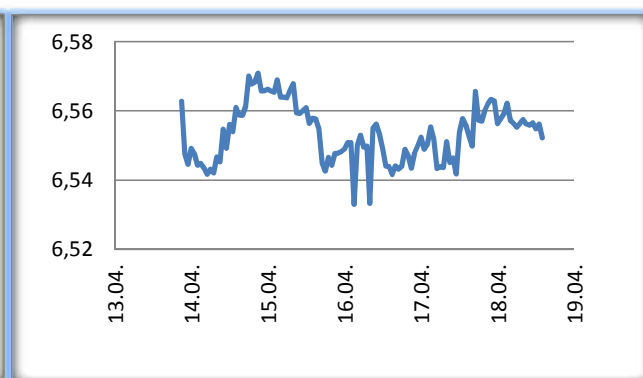
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny k polskému zlotému se odehrávalo především ve čtyřhalérovém pásmu 6,54 -6,58 CZK/PLN. Nestabilní situace ve východní části Ukrajiny se do obchodování se zlotým nepromítlo. Již měsíc tak pokračuje postranní trend, který je vymezen úrovněmi 6,50 – 6,60 CZK/PLN.
- V Polsku byla v tomto týdnu zveřejněna řada makroekonomických statistik, která ve většině případů potvrdila pokračující růst polské ekonomiky na straně jedné a velmi nízký či dokonce záporný růst cen na straně druhé. V březnu se dařilo průmyslu i stavebnictví a solidním tempem rostly průměrné mzdy i zaměstnanost. Na druhé straně spotřebitelské ceny se zvýšily meziročně pouze o 0,7 % a ceny v průmyslu o 1,3 % poklesly. **Výroky některých členů NBP (Polská centrální banka) o možném zvýšení sazeb již v závěru roku jsou ve vztahu k nízké inflaci rozporuplné. Navíc růst polské ekonomiky, navzdory oživení, se nachází pod svým potenciálem.**
- Do konce dubna na tomto měnovém páru výraznější pohyby neočekávám, a to jednak kvůli absenci ekonomických dat a rovněž díky skutečnosti, že příští týden je díky velikonočním svátkům kratší. V dlouhodobějším horizontu předpokládám, že mírně posilující trend by si měl zlotý ke koruně udržet a testovat tak svá maxima ze závěru loňského roku.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



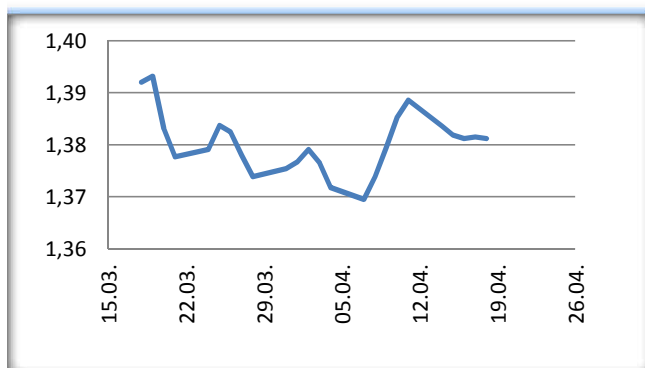
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru bylo obchodování vymezeno úrovněmi 1,379 – 1,386 USD/EUR. V týdnu zveřejněná ekonomická data a výroky evropských i amerických centrálních bankéřů neměly dostačenou sílu, aby hodnotu kurzu výrazněji vychýlily.
- **Měnová politika Evropské centrální banky (ECB) zůstává nadále klíčovým faktorem pro další vývoj eura k americkému dolaru.** Důvody pro uvolnění měnové politiky jsou minimálně tři. Prvním důvodem je klesající tempo růstu spotřebitelských cen, když souhrnná inflace v březnu vzrostla meziročně pouze o 0,5 %. V celé řadě zemí eurozóny je však cenový růst nižší a v některých došlo i k poklesu cen (Řecko, Španělsko, Portugalsko, či Slovensko). Vycházím zde z předpokladu, že deflace má negativní dopady na ekonomickou aktivitu. Druhým důvodem je ztížený přístup podniků k úvěrům – to se týká především podniků v jihoevropských zemích v návaznosti na problémy řady tamních bank. Třetím důvodem je silné euro, které se může začít negativně promítat do zahraničního obchodu.
- Zasedání ECB je na programu až začátkem května, ale samotný fakt, že ECB o uvolnění měnové politiky (pravděpodobně prostřednictvím kvantitativního uvolňování) uvažuje, může spolu s výroky evropských centrálních bankéřů euro oslabovat. **I nadále však existují i silné argumenty pro silnější euro, ať již se jedná o přebytek běžného účtu platební bilance či pokračujícím přílivu kapitálu do eurozóny.** Sečteno podtrženo, **minimálně do konce dubna i nadále očekávám obchodování v pásmu 1,37 – 1,40 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.
