akcenta
zahraniční měny a platby

Infolinka +420 498 777 770
www.akcentacz.cz

CZ

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

12. 10. - 16. 10. 2015

Klíčové události a ukazatele

CZ - Ceny v průmyslu poklesly v září o 0,7 % m/m a o 4,2 % r/r
DE - Index ekonomického sentimentu ZEW se v říjnu snížil na 1,9 bodu
US - Maloobchodní tržby v září vzrostly jen o 0,1 % m/m
US - Spotřebitelské ceny v září poklesly o 0,2 % m/m a mezriočně stagnovaly

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

EZ - Zasedání Evropské centrální banky
EZ - Index nákupních manažerů PMI - předběžný odhad
PL - Průmyslová výroba
US - Data z trhu nemovitostí

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,11	27,15	27,02	27,05	0,06	-0,21%
USD/CZK	23,84	23,89	23,54	23,82	0,01	-0,06%
PLN/CZK	6,402	6,430	6,382	6,386	0,02	-0,25%
GBP/CZK	36,76	36,96	36,16	36,80	-0,04	0,12%
EUR/PLN	4,221	4,242	4,207	4,232	-0,01	0,26%
EUR/USD	1,1360	1,1495	1,1343	1,1354	0,00	-0,05%
EUR/HUF	311,10	312,06	308,37	309,37	1,73	-0,56%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,05	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	23,82	23,98	23,57	23,57	22,58
PLN/CZK	6,39	6,45	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,135	1,13	1,15	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

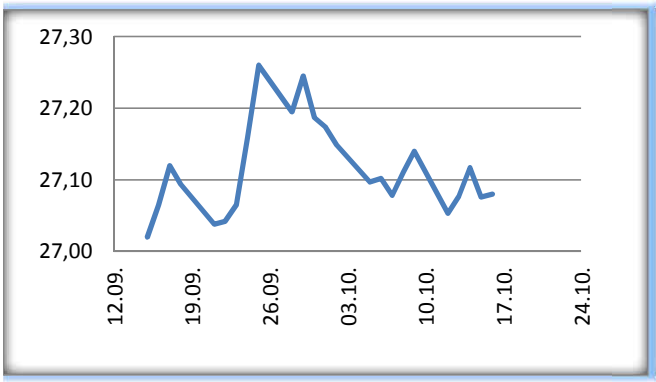
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.11.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	22.10.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	28.10.	0,25	0,25	0,50	0,75

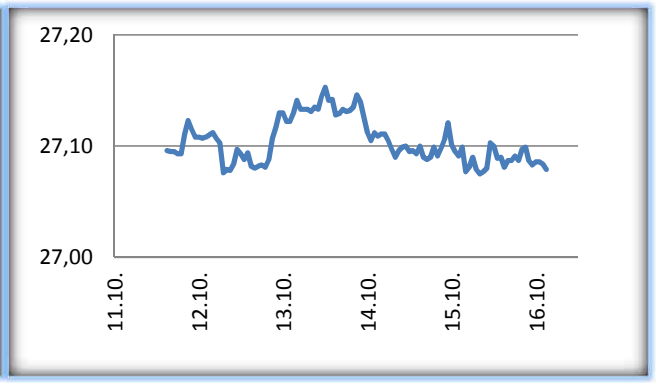
Vývoj EUR/CZK

• Zatímco od konce září obchodování koruny probíhalo především v rozmezí 27,10 – 27,20 CZK/EUR, tak v tomto týdnu se koruna začala opět nebezpečně přibližovat hranici 27 CZK/EUR. **Pro Českou národní banku (ČNB) to znamená zvýšenou pozornost. Slovní intervence proti koruně již totiž příliš nezabírají a ČNB tak nejspíše nezbyde nic jiného než opět začít reálně intervenovat. Objem devizových rezerv tak do konce letošního roku ještě vzroste.**
• Tlak na posílení české měny má hned několik zdrojů. (1) Přebytek na běžném účtu platební bilance. V srpnu bylo sice saldo běžného účtu lehce záporné ve výši 0,7 mld., avšak v souhrnu za poslední rok je kladné ve výši přesahující 60 mld. korun. (2) Celkově lepší výkon domácí ekonomiky. Česko v růstu HDP patří k lídrům zemím EU. (3) Měnová politika Evropské centrální banky (ECB). Začíná být stále pravděpodobnější, že ECB přistoupí minimálně k prodloužení stávajícího programu kvantitativního uvolňování (QE).
• Kromě statistiky platební blance byl v týdnu zveřejněn i cenový vývoj u výrobců. Vzhledem k zářijovému poklesu ceny ropy není překvapením, že nejsledovanější průmyslový cenový index vykázal v září výrazný pokles. Oproti srpnu ceny poklesly o 0,7 % a meziročně dokonce o 4,2 %, což je nejvíce od října 2009. **Podobný cenový vývoj je patrný i v ostatních evropských zemích, a dokud se toto nezmění, nelze počítat ani s návratem české spotřebitelské inflace na 2 % inflační cíl ČNB.**
• Obchodování v relativní blízkosti hladiny 27 CZK/EUR zůstává pro nadcházející týdny i nadále nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



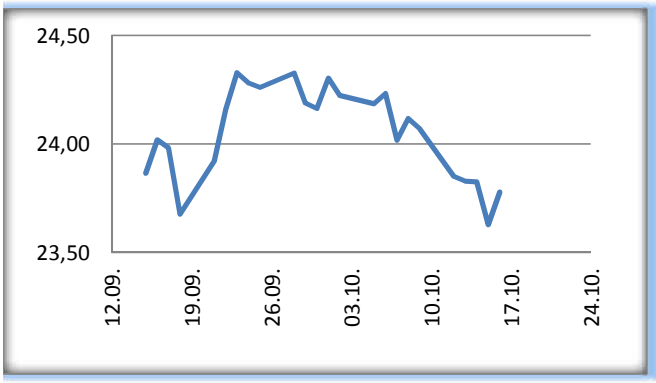
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



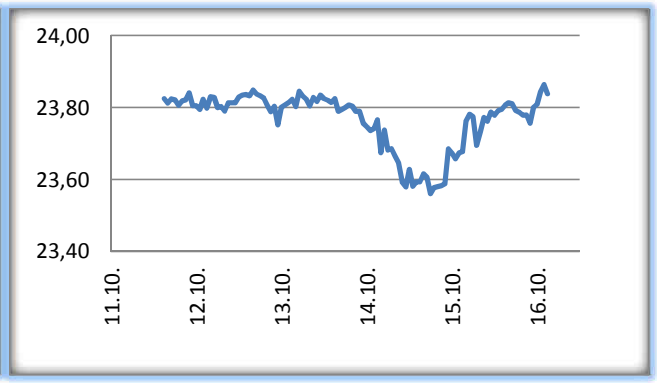
Vývoj USD/CZK

• Obchodování koruny k americkému dolaru bylo v tomto týdnu výrazně ovlivněno ekonomickými daty z USA. V pondělí a v úterý se na tomto měnovém páru nedělo nic zajímavého. Ve středu koruna posílila až pod hladinu 23,60 CZK/USD, na téměř dvouměsíční maximum. Ve čtvrtek však veškeré středeční zisky odevzdala a v pátek dopoledne dále ztrácela.
• Z USA i nadále chodí značně rozporuplná ekonomická data, která prohlubují nejistotu, kdy americká centrální banka (Fed) přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb. V tomto týdnu v USA zklamaly zářijové maloobchodní tržby a statistiky z průmyslu. Američané v září neutráceli tolik, jak se předpokládalo a situace v průmyslu se díky silnému dolaru a nejistotě ohledně vývoje v Číně dále zhoršuje. **To, že silný dolar v kombinaci s nízkými cenami ropy neprospívá americkým průmyslovým firmám, ostatně několikrát potvrdil i Fed v Béžové knize.** Na druhé straně v září směrem nahoru překvapila spotřebitelská inflace a velmi dobré výsledky přišly i z pracovního trhu, kde poklesly nové týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti.
• Jisté je, že rozhodně nejsme o nic moudřejší ohledně Fedu a zvýšení sazeb. A moudřejší být vlastně ani být nemůžeme, protože značné pochybnosti mají i samotní členové americké centrální banky. Pro kurz koruny k americkému dolaru z toho vyplývá, že i v nadcházejících týdnech bude pravděpodobně pokračovat obchodování bez jasného směru s průměrnou hodnotou kurzu kolem úrovně 24 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



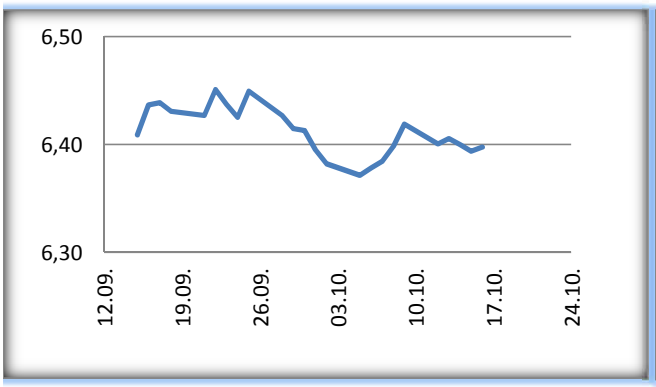
Vývoj PLN/CZK

• Na měnovém páru koruny k polskému zlotému se podobně jako v předchozích týdnech nic zajímavého nedělo. Obchodovalo se především v okolí hladiny 6,40 CZK/PLN. Zlotý se v posledních týdnech nacházel pod mírným prodejním tlakem vzhledem k blížícím se parlamentním volbám, které se budou konat 25. října.

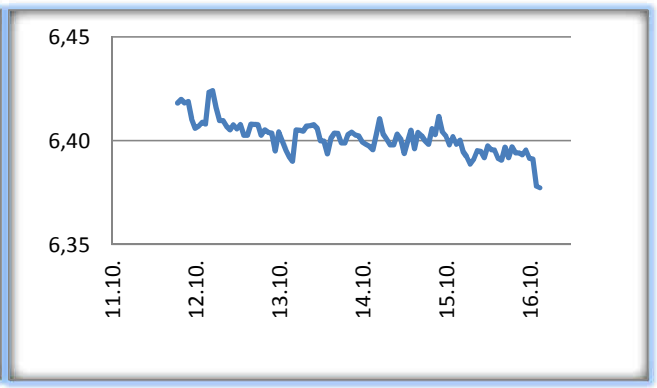
• Polsko je mezi středoevropskými zeměmi deflačním premiantem. **Spotřebitelské ceny se do záporných hodnot dostaly již loni v červenci, což znamená, že deflace v Polsku trvá již déle než rok. V září ceny poklesly o 0,8 % a z deflace se pravděpodobně Polsko nevymaní až do konce letošního roku.** Vzhledem k tomu, že polská centrální banka (NBP) cíluje inflaci na 2,5 %, tak již téměř tři roky se ji nedaří inflační cíl splnit. Polské ekonomice to však nijak zásadně nevadí. Z pohledu domácností je deflace jednoznačným plusem. Růst mezd v kombinaci s nižšími cenami totiž reálně zvyšuje kupní sílu polského spotřebitele.

• Obchodování v pásmu 6,35 – 6,50 CZK/PLN bude pravděpodobně pokračovat i ve druhé polovině října.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

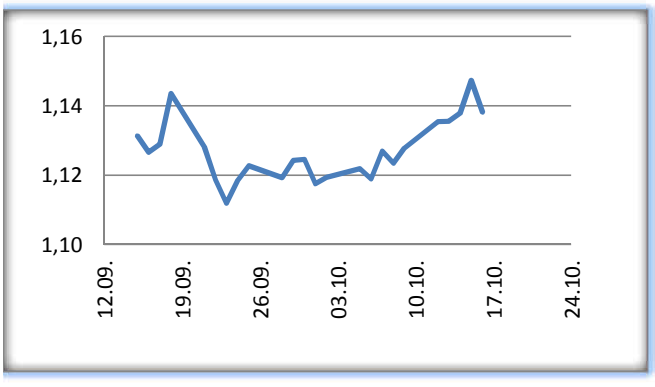
• Na hlavním měnovém páru sice euro v průběhu tohoto týdne posílilo až těsně pod hladinu 1,15 USD/EUR a dostalo se tak na nejsilnější hodnoty od konce srpna. Své zisky však společná evropská měna neudržela a ve druhé polovině týden se vrátila zpět pod hladinu 1,14 USD/EUR.

• **Evropská centrální banka (ECB) si rozhodně nepřeje silné euro.** Od konce loňského roku až do současnosti může s kurzem eura být celkem spokojena. Společná evropská měna se nachází hluboko pod hladinou 1,20 USD/EUR a pomáhá tak evropským exportním firmám, především těm německým. To je dobře patrné při pohledu na obchodní bilanci eurozóny, jejíž přebytek v letošním roce utěšeně roste, zatímco v USA pro změnu roste schodek obchodní bilance. **Zatímco ECB má radost ze slabého eura, tak ze silného dolaru pro změnu nemá radost americký Fed. V posledním hodnocení stavu americké ekonomiky (tzv. Béžová kniha, Beige book) byl problém silného dolaru v kombinaci s horším výkonem průmyslu zmíněn hned několikrát.**

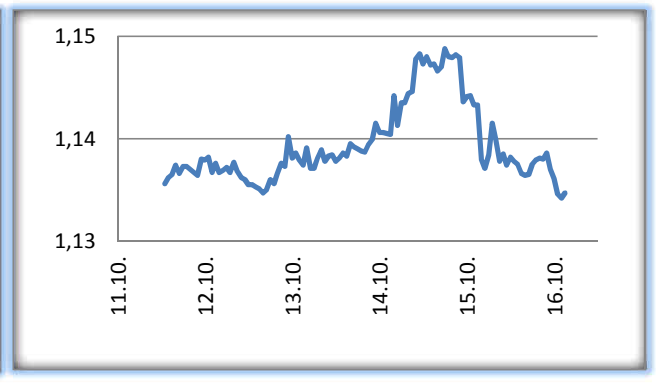
• Co z toho vyplývá? ECB se bude snažit udržet euro na slabších hodnotách i nadále. Očekávat tak můžeme další změny v měnové politice ECB. ECB buď posune termín ukončení stávajícího programu QE nebo rozhodne o navýšení programu ze současných 60 mld. eur měsíčně. A vyloučit samozřejmě nelze ani kombinaci zmíněných možností. To by mělo stačit k tomu, aby euro k dolaru přestalo posilovat. Oproti tomu, pokud Fed zvýší sazby, vyvolá tím posílení dolaru, což nechce. **Fed tedy se zvýšením sazeb spěchat rozhodně nebude, a když je již zvyšovat začne, tak bude jejich růst hodně pozvolný.**

• Kroky obou centrálních bank však pravděpodobně přijdou na řadu až v příštím roce. Do té doby tak může na eurodolaru nerušeně pokračovat obchodování v bočním trendu.

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.