



KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

25. 1. - 29. 1. 2016

Klíčové události a ukazatele

- HU - MNB ponechala úrokové sazby beze změny na úrovni 1,35 %.
- DE - Index spotřebitelských cen v lednu -0,8 % m/m a +0,5 % r/r.
- DE - IFO Index podnikatelské nálady v lednu poklesl ze 108,6 b. na 107,3 b.
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v prosinci -5,1 % m/m.

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Zasedání ČNB
- DE - Index PMI ve výrobě a službách
- US - Míra nezaměstnanosti
- US - Nezaměstnanost podle ADP

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,01	27,06	26,96	27,01	0,00	0,01%
USD/CZK	24,88	25,04	24,73	24,72	0,15	-0,62%
PLN/CZK	6,007	6,084	5,996	6,058	-0,05	0,84%
GBP/CZK	35,72	35,87	35,21	35,33	0,39	-1,10%
EUR/PLN	4,484	4,501	4,440	4,470	0,01	-0,31%
EUR/USD	1,0852	1,0915	1,0786	1,0921	-0,01	0,63%
EUR/HUF	313,97	314,84	310,99	313,38	0,59	-0,19%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,01	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,72	24,86	24,64	23,57	22,58
PLN/CZK	6,06	6,23	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,092	1,09	1,10	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

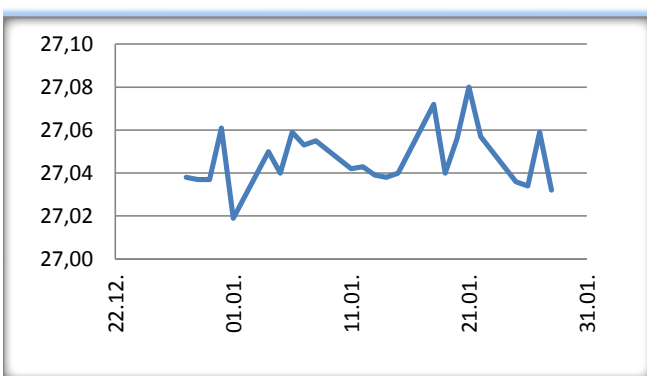
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	4.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	10.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	27.1.	0,50	0,50	0,75	0,75

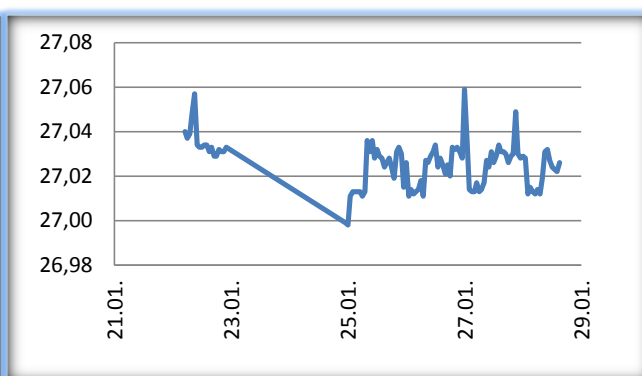
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny na měnovém páru s eurem nadále pokračuje ve stejném směru, tedy obchodování do strany nepatrně nad hranici 27 CZK/EUR. **V dohledné době se nerýsuje žádná událost, která by měla potenciál korunu významněji oslabit. Posílení koruny ze současných hodnot je vzhledem k intervenčnímu režimu ČNB v podstatě vyloučené.**
- V tomto týdnu nebyla zveřejněna žádná důležitější data z domácí ekonomiky. Akorát centrální bankéři z České národní banky (ČNB) vystoupili s prohlášeními, která však nové informace nepřinesla. Viceguvernér ČNB V. Tomšík zopakoval, že intervenční režim neskončí dříve, než na konci roku 2016. Dosud člen bankovní rady a příští guvernér J. Rusnok k tomu dodal, že v případě, že u koruny začne po ukončení tohoto režimu docházet k nadměrným výkyvům, ČNB na to bude reagovat a má dostatečné prostředky k tomu, aby zajistila hladký exit.
- Příští týden budou na programu statistiky z české ekonomiky, jmenovitě se jedná o výrobní PMI index a maloobchodní tržby. Hlavní událostí bude čtvrtěční zasedání bankovní rady ČNB. Od centrálních bankéřů se pravděpodobně žádné změny nedočkáme. Nadále platí kurzový závazek banky udržovat korunu vůči euru nad hranicí 27 CZK/EUR minimálně do konce roku 2016. **Jelikož ale budoucí guvernér J. Rusnok často hovoří o možnosti prodloužit platnost intervenčního režimu dále do první poloviny roku 2017, nelze vyloučit, že na čtvrtěčním nebo některém z příštích jednání bankovní rada skutečně k prodloužení přistoupí.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



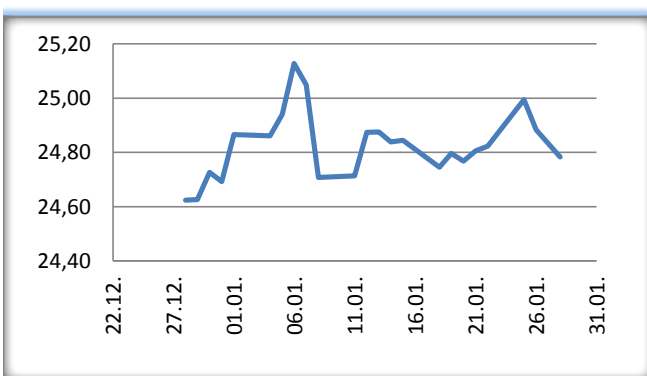
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Korunu vůči americkému dolaru tento týden doprovázel posilující trend. V pondělí vstoupila do obchodní seance lehce pod hranici 25 CZK/USD, následně si až do čtvrtka připsovala zisky a během čtvrtěčního odpoledne se dostala k úrovni 24,69 CZK/USD. V pátek došlo k mírné korekci a kurz se přesunul k hodnotám kolem 24,75 CZK/USD.
- Ekonomická data ze Spojených států se do vývoje na trzích příliš nepromítla. Lednová spotřebitelská důvěra a prosincové prodeje nových domů sice vzrostly, na druhou stranu ale objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vykázaly výrazný meziměsíční pokles. Otázkou zůstává, jak dopadne vývoj americké ekonomiky za 4. čtvrtletí. Čísla budou zveřejněna až v pátek odpoledne, a pokud zaostanou za očekávanými, bude to znamenat vyšší pravděpodobnost, že Fed další zvyšování sazeb odloží na později. Americký dolar by se tudíž nejspíše dostal pod prodejní tlak a nabral další ztráty.
- **Vývoj koruny k americkému dolaru bude nadále odvislý především od toho, co se bude odehrávat na páru EUR/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



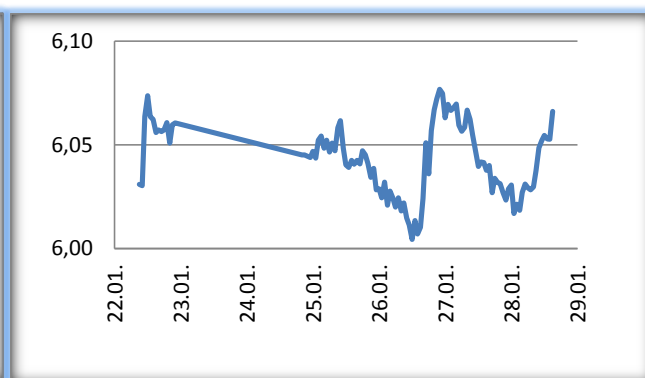
Vývoj PLN/CZK

- Koruna na páru s polským zlotým nevykázala větší pohyby. Obchodování od pondělí až do pátečního poledne probíhalo v úzkém pásmu 6,00 - 6,09 PLN/EUR. Makroekonomická data a zápis ze zasedání NBP neměly na vývoj kurzu znatelný vliv.
- Míra nezaměstnanosti v prosinci poprvé od února 2015 lehce vzrostla, a to z listopadových 9,6 % na 9,8 %. Sice se nejedná se o nijak významnou změnu, nicméně nezaměstnanost od únorových 12 % každý měsíc kontinuálně klesala. Důležitějším údajem byl přeběžný odhad růstu HDP za rok 2015. Polská ekonomika v uplynulém roce zřejmě vzrostla meziročně o 3,6 %, což je velmi solidní výsledek, který také lehce překonal odhady. Jedná se o nejvyšší tempo růstu za poslední čtyři roky. Statistický úřad k číslům předběžně uvedl, že hlavním motorem růstu v minulém roce byla především spotřeba domácností.
- **Ekonomická data opět potvrdila, že makroekonomická kondice Polska zůstává velmi silná a výrazné oslabení polské měny na začátku letošního roku nadále považujeme za neopodstatněné.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



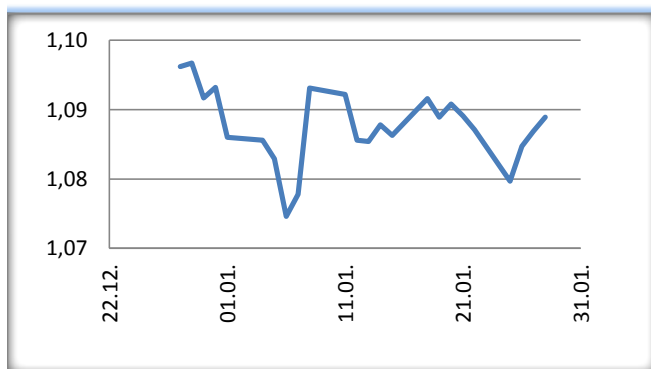
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



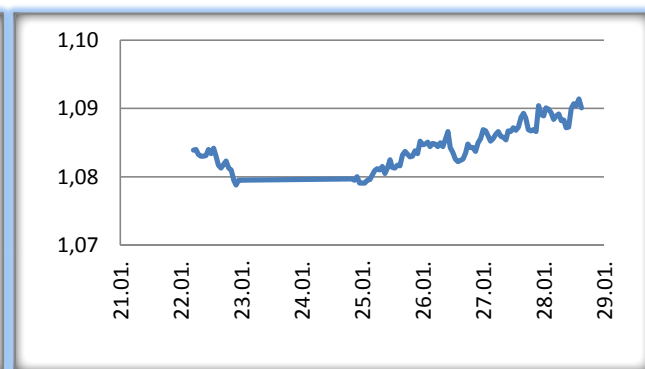
Vývoj EUR/USD

- Vývoj na hlavním měnovém páru se tento týden odehrával ve prospěch eura, které umazalo ztráty z předchozího týdne. Zatímco v pondělí eurodolar vstoupil do obchodní seance kolem úrovně 1,082 USD/EUR, tak ve čtvrtek se již přesunul nad hranici 1,09 USD/EUR a dostal se k 1,097 USD/EUR. V pátek dopoledne na eurodolaru dochází ke korekci a kurz se vrací k 1,09 USD/EUR.
- Ekonomická data a další události ve světě byla tento týden pro investory částečně upozaděna, jelikož se jejich pozornost zaměřila na zasedání americké centrální banky (Fedu). Fed po konci dvoudenního jednání rozhodl v souladu s očekáváním o ponechání úrokových sazeb beze změny na úrovni 0,25 % - 0,5 %. Americká měnová autorita uvedla, že bedlivě sleduje dění v globální ekonomice a na finančních trzích, a nadále je přesvědčena o tom, že dopady rekordně nízkých cen ropy na inflaci budou jen dočasné. **Co se týče ekonomického vývoje Ameriky, tak výhled Fedu je v tomto ohledu optimistický. Očekává další zlepšení pracovního trhu a příznivý makroekonomický vývoj, který mu umožní další utahování měnové politiky. Fed ve středu nevyloučil, že by se sazbami již při příštím jednání v březnu mohl opět pohnout směrem nahoru. Nicméně vzhledem k nejisté ekonomické a finanční situaci, která ve světě momentálně panuje, je pravděpodobnost tohoto kroku relativně malá.**
- Příští týden bude zveřejněna celá řada důležitých dat, která budou mít potenciál s eurodolarem opět zahýbat. Jedná se především o údaje ze Spojených států, kde se pozornost zaměří primárně na čísla z pracovního trhu a na hodnoty výrobních ukazatelů ISM a PMI.

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.
