

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

08.07.2013 - 14.07.2013

### Ukazatele uplynulého týdne

- CZ - Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,4 % m/m a o 1,6 % r/r
- CZ - Nezaměstnanost se v červnu snížila na 7,3 %
- EU - Průmyslová produkce v květnu poklesla o 0,3 % m/m a o 1,3 % r/r
- US - Bernanke - omezování QE se pravděpodobně v září nerozjede

### Očekávané ukazatele

- CZ - Inflace v průmyslu a v zemědělství (PPI)
- DE - Index ZEW
- US - Maloobchodní tržby
- US - Projev B. Bernankeho před americkým parlamentem

### Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,92	26,07	25,72	25,98	-0,06	0,23%
USD/CZK	20,20	20,32	19,59	19,91	0,29	-1,45%
PLN/CZK	6,029	6,049	5,941	6,056	-0,03	0,44%
GBP/CZK	30,13	30,26	29,74	30,00	0,13	-0,44%
EUR/PLN	4,304	4,346	4,283	4,292	0,01	-0,30%
EUR/USD	1,2844	1,3201	1,2754	1,3053	-0,02	1,60%
EUR/HUF	295,54	296,00	291,10	291,52	4,02	-1,38%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,98	26,10	26,20	26,00
USD/CZK	19,91	20,08	20,63	20,00
EUR/USD	1,3053	1,3000	1,2700	1,3000

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,20	0,30	0,46	0,59	0,75
LIBOR USD	0,1582	0,1919	0,2676	0,4020	0,6859
EURIBOR	0,097	0,123	0,220	0,331	0,519

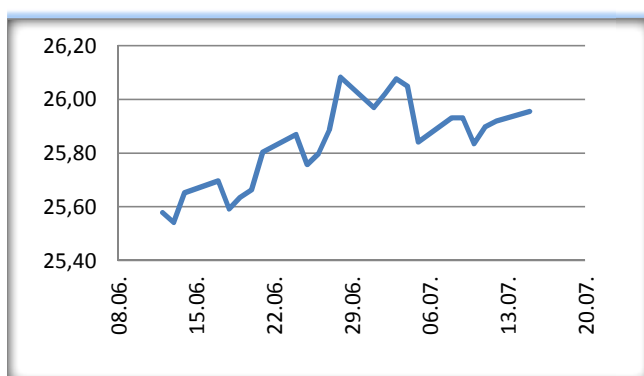
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	1.8.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	1.8.	0,50	0,25	0,25	0,25
FED	31.7.	0,25	0,25	0,25	0,25

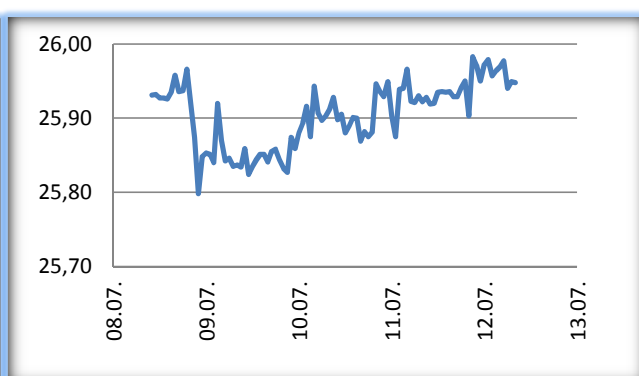
## Vývoj EUR / CZK

Koruna vůči společně evropské měně v minulém týdnu stagnovala. Během úterý sice pozitivně reagovala na vyšší červnový růst spotřebitelských cen a zamířila k úrovni 25,80 CZK/EUR, avšak v dalších dnech postupně ztrácela a v pátek odpoledne se kurz kotoval v podstatě na identických hodnotách jako v pondělí ráno, tedy několik haléřů pod hladinou 26 CZK/EUR. V uplynulém týdnu bylo zveřejněno hned několik statistik z domácí ekonomiky. Květnový výsledek z průmyslu se sice na meziměsíční bázi zlepšil o 0,7 %, ale v meziročním srovnání byl zaznamenán pokles o 2,2 %. V zahraničním obchodě ČR objem vývozu meziročně v květnu poklesl o 0,8 % a dovozu o 3,7 %. Obchodní bilance (rozdíl mezi vývozem a dovozem) byla přebytková ve výši 28,8 mld. korun. Nezaměstnanost, vyjádřená jako podíl nezaměstnaných osob, v červnu poklesla na 7,3 % z květnových 7,5 %. Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,4 % meziměsíčně a o 1,6 % meziročně. **Lze trochu překvapivý červnový růst cen hodnotit tak, že se v domácí ekonomice snižují protiinflační rizika? Odpověď je zřejmá. Nelze!** Za vyšší červnovou inflací stojí de facto jen rané brambory (+86 %) a naopak jádrová inflace zůstává i nadále v červených číslech. To jinak řečeno znamená, že riziko kurzových intervencí ze strany ČNB trvá. **Ti členové bankovní rady ČNB, kteří byli pro okamžité zahájení intervencí (trochu spekulace – Tomšík, Lízal a možná i Singer) svůj názor kvůli bramborám určitě nezmění. A neměnný zůstává i výhled na korunu během léta – slabší kurz koruny kolem hladiny 26 Kč/EUR a výše. Navíc se zdá, že trh možnost zásahu ČNB proti koruně podceňuje.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



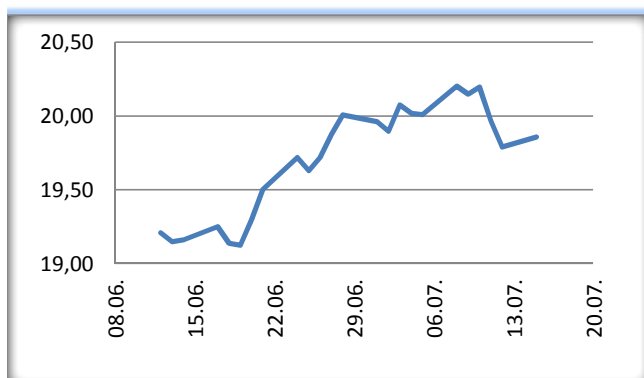
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



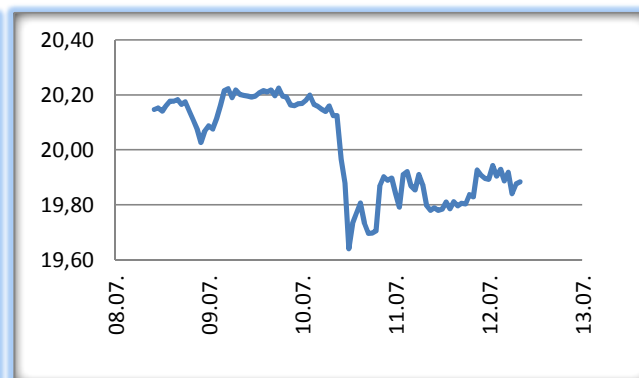
## Vývoj USD / CZK

Na měnovém páru s americkým dolarem koruna posílila a dokázala tak smazat část ztrát z posledních týdnů. Zatímco v první polovině týdne se obchodovalo nad hladinou 20 CZK/USD, tak v noci ze středy na čtvrtek americký dolar skokově oslabil, což se odrazilo i na tomto měnovém páru. Ve čtvrtek i během pátku se poté kurz kotoval pod hranicí 20 CZK/USD, a to nejčastěji v blízkosti úrovně 19,90. V USA bylo zveřejněno několik statistik z tamní ekonomiky (spotřebitelská důvěra či tradiční týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti), ale **hlavní slovo měla centrální banka (Fed)**. Ve středu večer (CET) byl nejprve zveřejněn zápis z posledního zasedání Fedu a následně měl projev šéf Fedu B. Bernanke, který výrazně zahýbal s dolarem. Centrální bankéř prohlásil, že měnová politika zůstane uvolněná do té doby, než dojde k výraznějšímu snížení nezaměstnanosti na 6,5 % a níže, a zároveň vyššímu růstu inflace. Rovněž zmínil, že dosažení úrovně 6,5 % automaticky neznamená, že Fed zvedne úrokové sazby. S projevem Bernankeho se zároveň snížila pravděpodobnost, že Fed začne omezovat výkup aktiv (QE) již v září, i když zcela vyloučit se to nedá. Bernanke současně vyvolal okamžitou odezvu na devizovém trhu – výrazně oslabil americký dolar a poklesy úrokové sazby u amerických dluhopisů. K euru dolar během několika hodin ztratil 3 %. Ve druhé polovině týdne se však situace stabilizovala a dolar dále neztrácel. **Výhled na nadcházející týden však zatím zůstává neměnný a to ve prospěch slabší koruny k dolaru v blízkosti či nad hranicí 20 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



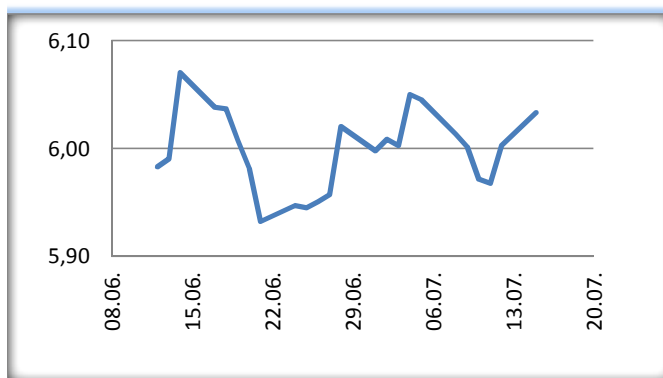
USD/CZK - vývoj za poslední týden



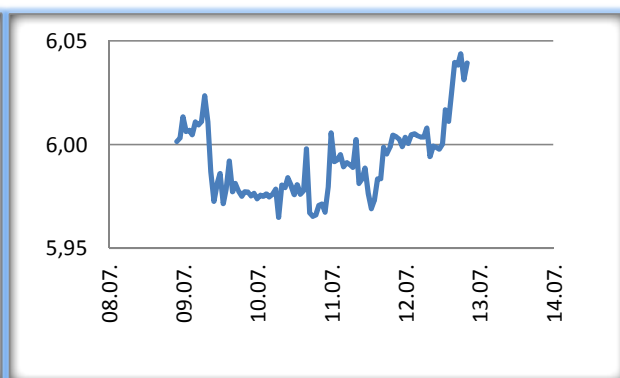
## Vývoj PLN / CZK

Obchodování koruny ke zlotému se i nadále pohybovalo kolem hranice 6 CZK/PLN. První polovina týdne byla z pohledu koruny lepší, když ta posilovala. Naopak ve druhé polovině si připsala ztráty a v pátek v odpoledních hodinách se kurz kotoval v blízkosti úrovně 6,05 CZK/PLN. V Polsku z několika mála statistik poutal pozornost květnový výsledek zahraničního obchodu. V přepočtu na eura export vzrostl meziročně o 3,1 %, avšak import poklesl o 4,6 %. Kladné saldo obchodní bilance ve výši 113 mil. eur tak bylo primárně důsledkem slabších importů a ty jsou pro změnu důkazem nízké domácí poptávky. Tento týden bude z pohledu polských dat zajímavější, když prim hraje v tomto směru statistika spotřebitelských cen. **Výhled na směnný kurz koruny vůči zlotému do dalších týdnů zůstává neměnný. Obchodování by se mělo stabilizovat v blízkosti hladiny 6 CZK/PLN. Důležitým hýbatelem mohou být v tomto směru centrální banky – česká ČNB i polská NBP.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



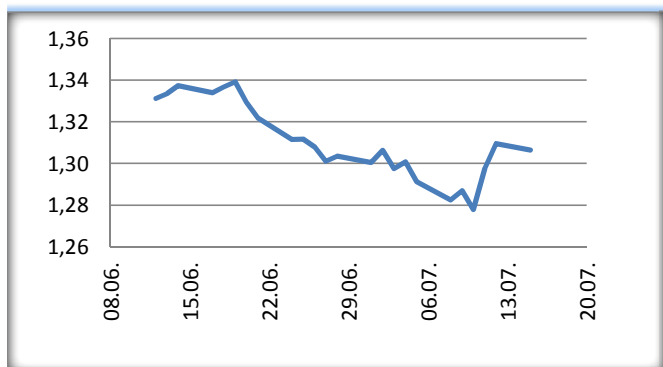
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



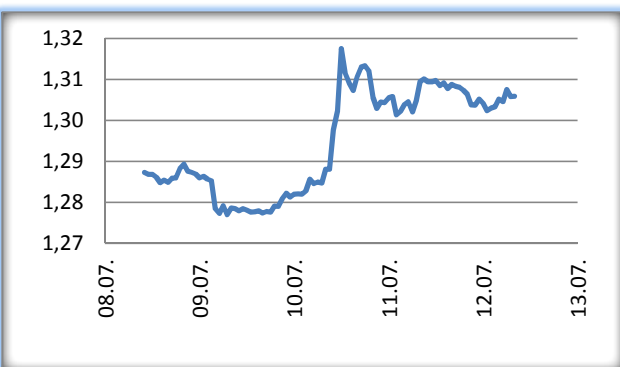
## Vývoj EUR / USD

Společná evropská měna přerušila svůj volný pád, který trval od poloviny června. Euro za poslední měsíc oslabilo z úrovně 1,34 až na 1,28 USD/EUR. Ve středu večer však stačilo několik hodin k tomu, aby se euro podívalo až k hladině 1,32. Důvodem ke skokovému posílení evropské měny byl projev šéfa americké centrální banky (Fed) B. Bernankeho, který zmínil očekávání, že Fed začne od září omezovat výkupy cenných papírů (tzv. QE) a utahovat tak uvolněnou měnovou politiku. Ve druhé polovině týdne se následně obchodování na tomto měnovém páru stabilizovalo v pásmu 1,30 – 1,31 USD/EUR. V eurozóně byla sice zveřejněna řada statistik, jejich výsledky však do hodnoty kurzu příliš nepromluvily. **Výhled na další vývoj na tomto měnovém páru zůstává i nadále zahalen v mlze. Hlavní slovo mají centrální banky a v tomto týdnu bude klíčový projev šéfa Fedu B. Bernankeho v americkém Parlamentu. Projev se bude týkat primárně měnové politiky a tato událost může mít citelný dopad nejen na kurz dolaru, ale na všechny segmenty finančního trhu.**

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.