

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

07.05.2012 - 13.05.2012

Ukazatele uplynulého týdne

CZ - Rekordní přebytek březnové obchodní bilance ve výši 37,5 mld. Korun

CZ - Míra nezaměstnanosti v dubnu poklesla na 8,4 %

CZ - Spotřebitelské ceny ubraly v dubnu na dynamice 3,5 r/r

US - Důvěra v americkou ekonomiku v květnu vzrostla na 77,8 bodu

Očekávané ukazatele

CZ - Předběžný odhad HDP za 1. čtvrtletí letošního roku

DE- ZEW index

EU - Odhad růstu HDP za 1.čtvrtletí

US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,07	25,32	24,97	25,26	-0,20	0,79%
USD/CZK	19,24	19,62	18,99	19,50	-0,26	1,35%
PLN/CZK	5,987	6,012	5,925	5,947	0,04	-0,67%
GBP/CZK	30,75	31,53	30,59	31,42	-0,67	2,13%
EUR/PLN	4,182	4,257	4,169	4,232	-0,05	1,19%
EUR/USD	1,3082	1,3165	1,2903	1,2950	0,01	-1,02%
EUR/HUF	284,70	291,25	284,30	288,59	-3,89	1,35%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,26	25,00	24,50	24,00
USD/CZK	19,50	19,23	18,01	17,39
EUR/USD	1,2950	1,3000	1,3600	1,3800

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,8200	0,9500	1,2500	1,5100	1,7800
LIBOR USD	0,1896	0,2388	0,4669	0,7299	1,0557
LIBOR EUR	0,2760	0,3425	0,6161	0,9321	1,2625

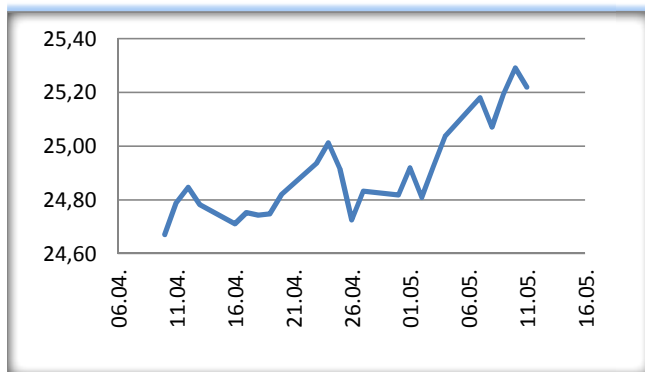
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	28.6.	0,75	0,75	0,75	0,75
ECB	6.6.	1,00	1,00	1,00	1,00
FED	20.6.	0,25	0,25	0,25	0,25

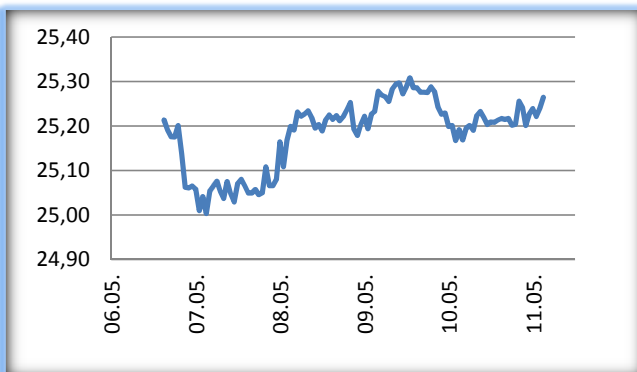
Vývoj EUR / CZK

Koruně se v minulém týdnu nedařilo a dále oslabovala. Její ztráty však byly ve srovnání s předchozím týdnem menší. Obchodování probíhalo převážně v okolí hladiny 25,20 CZK/EUR, výjimkou však nebyly ani obchody nad úrovní 25,30 CZK/EUR. Vzhledem k rostoucí rizikové averzi na finančních trzích se minimálně do konce května jeví pravděpodobněji varianta slabší koruny a obchodování nad hranicí 25 CZK/EUR. V týdnu bylo v domácím hospodářství zveřejněno velké množství makroekonomických statistik. Hned v pondělí příjemně překvapil rekordní přebytek obchodní bilance, který se v březnu vyšplhal na 37,5 mld. korun. Rekordním výsledkem zahraničního obchodu skončilo i celé první čtvrtletí letošního roku. Tento údaj však kazí fakt, že přebytek není tažen rostoucími objemy vývozu, ale spíše klesajícími objemy dovozu. Překvapil i pokles míry nezaměstnanosti. Ta se v dubnu snížila na 8,4 %, avšak téměř výhradně díky sezonním faktorům. Šance, že se situace na pracovním trhu do konce letošního roku nějak výrazně zlepší, je však minimální. Poklesla i dynamika růstu spotřebitelských cen z březnových 3,8 % na dubnových 3,5 %. Statistiky maloobchodních tržeb, průmyslové výroby a stavebnictví svými výsledky nijak nevybočily z trendu posledních měsíců.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



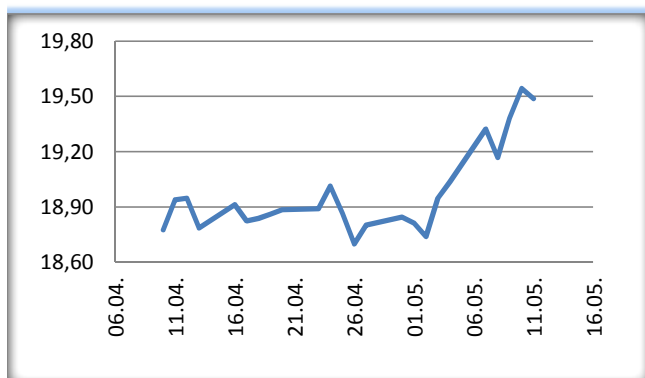
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



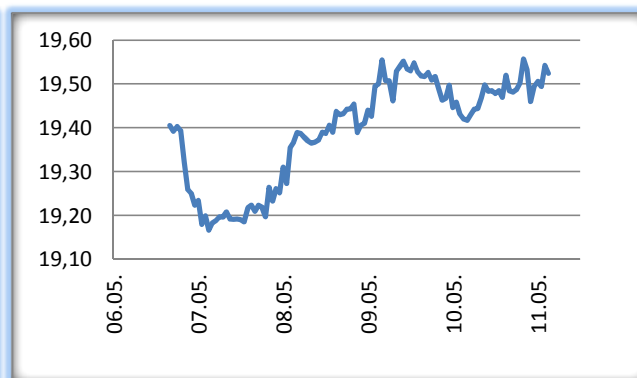
Vývoj USD / CZK

Koruna ztrácela i na měnovém páru s americkým dolarem. Z rostoucího napětí na finančních trzích dolar obvykle těží, což se naplno projevilo i v minulém týdnu. Koruna oslabila nad hladinu 19,50 CZK/USD, na nejslabší hodnoty od ledna letošního roku. Vzhledem k rostoucí rizikové averzi na finančních trzích se minimálně do konce května jeví pravděpodobněji varianta slabší koruny a nelze vyloučit ani její další depreciaci k úrovni 20 CZK/USD. Ekonomická data ze zámoří lze označit za smíšená. Pozitivně překvapil březnový nárůst spotřebitelských úvěrů o 0,8 % a také statistika týdenních žádostí o dávky v nezaměstnanosti (367 tis.). Důvěra v americkou ekonomiku podle průzkumu Michiganské univerzity vzrostla v květnu na 77,8 bodu - na nejvyšší hodnoty za poslední čtyři roky. Naopak zklamaly výsledky zahraničního obchodu. Obchodní bilance v březnu skončila schodkem 51,8 mld. dolarů.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



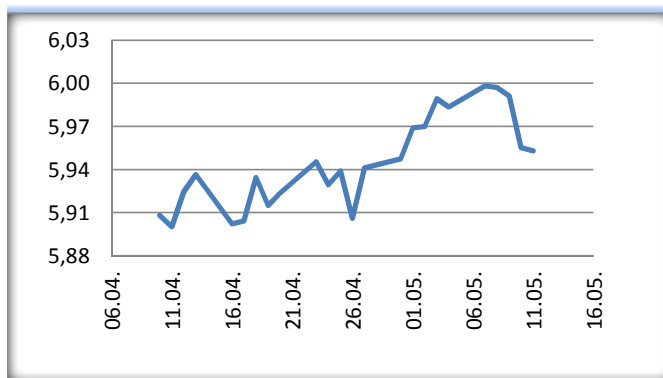
USD/CZK - vývoj za poslední týden



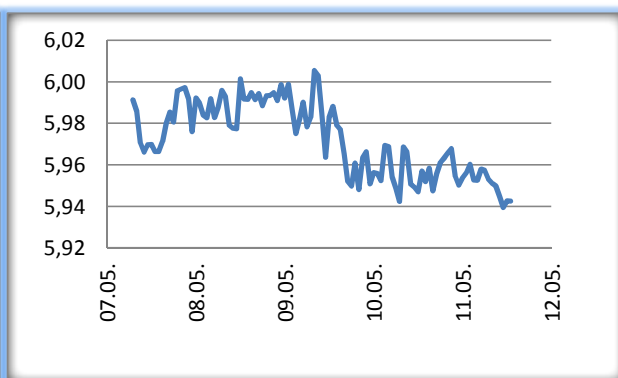
Vývoj PLN / CZK

Na tomto měnovém páru pokračovalo obchodování i nadále v pásmu 5,90 – 6 CZK/PLN. Polský zlotý na začátku týdne testoval horní hranici pásma, ale v dalších dnech měl tendenci spíše ztrácet. Klíčovou událostí na polské scéně bylo zasedání temní centrální banky NBP. Centrální bankéři překvapivě zvýšili hlavní úrokovou sazbu o 25 bazických bodů na 4,75 %. Zda je tento krok v současných podmínkách opodstatněný, není zcela zřejmé. Polské ekonomice se ve srovnání se zbylými evropskými zeměmi daří, avšak její růst se nezdá být natolik robustní, aby musela NBP přikročit k utažení měnové politiky. Spotřebitelská inflace sice převyšuje stanovený inflační cíl, avšak jen nevýrazně. Tento krok NBP neponechaly bez kritiky ani někteří polští politici. Reakce polské měny na krok NBP však byla minimální a ani vyšší úrokové sazby nezabránilly ztrátám zlotého.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



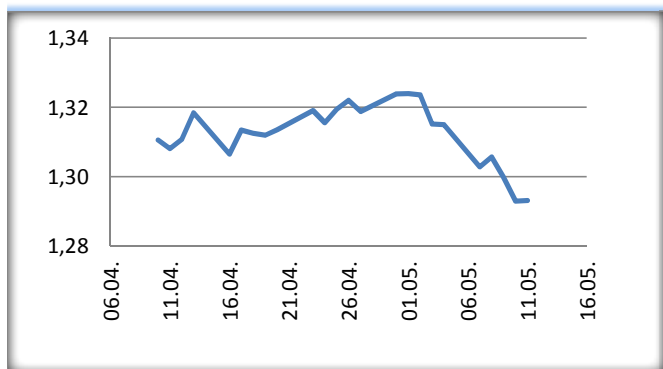
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



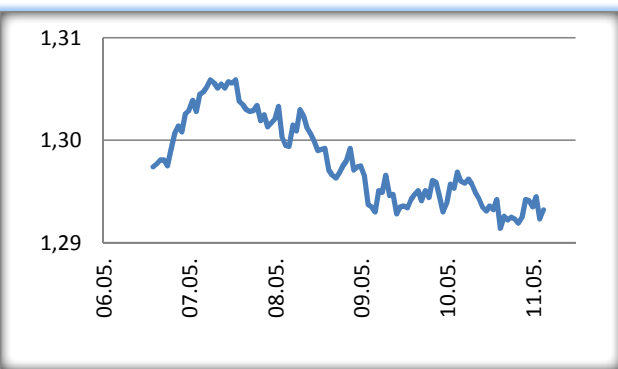
Vývoj EUR / USD

Společná evropská měna byla vůči dolaru pod výrazným prodejním tlakem. Ztráty si euro připsalo především v první polovině týdne a v druhé polovině se převážně obchodovalo v pásmu 1,29 – 1,30 USD/EUR. Další vývoj na tomto měnovém páru stále není jednoznačný, ale pravděpodobněji se jeví varianta pokračující deprecie eura směrem k lednovým minimům na úrovni 1,27 USD/EUR. Evropě dominovala v minulém týdnu politika. Výsledky francouzských prezidentských voleb dopaly podle očekávání a těsně zvítězil F. Holland. Notnou dávku nejistoty vzbudily však parlamentní volby v Řecku, kde propadly dosavadní koaliční strany (Nová demokracie a PASOK) a naopak výrazně posílily extremistické strany na obou stranách politického spektra. Pravděpodobnost, že Řecko opustí eurozónu, tak zase o něco vzrostla. Obavy o další osud společné evropské měny a celkové situace v eurozóně zastínily i překvapivě pozitivní výsledky z německého průmyslu za březen 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.