



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- EZ - Parlamentní volby v Řecku vyhrála podle předpokladů politická strana Syriza
- EZ - Spotřebitelská inflace v lednu podle odhadu poklesla o 0,6 % r/r
- US - Zasedání FOMC (Fed) beze změn - zvýšení úrokových sazeb v polovině roku aktuální
- US - Růst HDP ve 4. Q +2,6 % analizované

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky
- EZ - Index PMI
- PL- Zasedání polské centrální banky
- US- Tvorba nových pracovních míst a míra nezaměstnanosti

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,73	27,91	27,65	27,78	-0,05	0,19%
USD/CZK	24,61	25,00	24,38	24,56	0,05	-0,22%
PLN/CZK	6,591	6,613	6,506	6,601	-0,01	0,15%
GBP/CZK	37,07	37,35	36,84	36,93	0,14	-0,39%
EUR/PLN	4,215	4,252	4,195	4,212	0,00	-0,08%
EUR/USD	1,1156	1,1422	1,1098	1,1309	-0,02	1,35%
EUR/HUF	310,11	313,20	309,14	311,72	-1,61	0,52%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,78	28,00	27,80	28,00	28,00
USD/CZK	24,56	24,35	25,27	24,35	23,14
PLN/CZK	6,60	6,51	6,39	6,51	6,59
EUR/USD	1,131	1,15	1,10	1,15	1,21

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,25	0,33	0,40	0,51
LIBOR USD	0,1351	0,1713	0,2531	0,3574	0,6209
EURIBOR	0,034	0,005	0,055	0,138	0,277

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	18.3.	0,25	0,25	0,50	0,75

Vývoj EUR/CZK

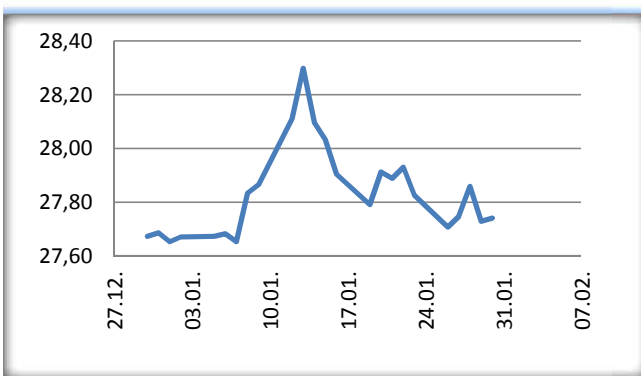
• Obchodování koruny vůči euru se v závěru ledna stabilizovalo pod hladinou 28 CZK/EUR, respektive většina obchodů se uskutečnila v pásmu 27,70 – 27,90 CZK/EUR. Oslabení koruny na úvod letošního roku a zprávy o tom, že koruna je nejrychleji oslabující měnou, jsou tak ze současného pohledu již minulostí.

• Závěr měsíce je pravidelně slabší na domácí ekonomická data. Jednou z výjimek byly v tomto týdnu pravidelné indexy důvěry ekonomických subjektů v domácí ekonomiku. Celkový index důvěry v lednu nepatrně poklesl, když sice důvěra spotřebitelů vzrostla, leč nedokázala kompenzovat pokles důvěry mezi podnikateli.

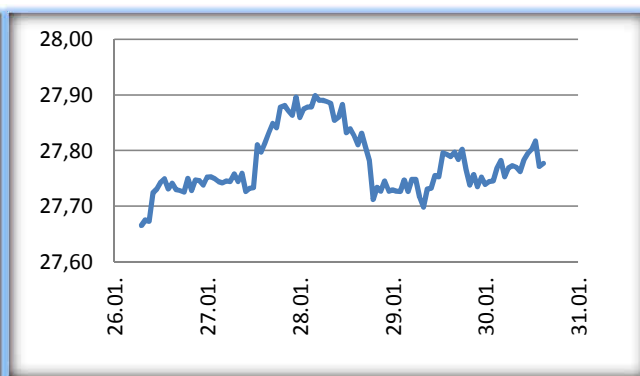
• Velmi zajímavý bude z pohledu ekonomických dat a událostí příští týden. Z ekonomických dat budou zveřejněna například nová čísla z průmyslu či maloobchodu. **Událostí číslo jedna však bude čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). Od tohoto zasedání rozhodně nelze čekat jakoukoliv změnu v nastavení úrokových sazeb a nedočkáme se ani posunu intervenční hladiny.** Co naopak čekat lze je výrazný posun prognózy spotřebitelské inflace směrem dolů ve srovnání s listopadovou prognózou. A v důsledku prodloužení velmi nízké inflace v domácí ekonomice rovněž nelze vyloučit další oficiální posunutí termínu ukončení intervenčního režimu, a to až do závěru roku 2016.

• Oslabení koruny na začátku letošního roku lze dát jednoznačně do souvislosti s obavami části trhu, že ČNB v únoru znovu zaintervenuje. Po únorovém zasedání ČNB se podle mě tyto obavy ukáží být pro nadcházející měsíce jako neopodstatněné a koruna tak nebude mít důvod dále oslabovat. **Kurz koruny k euru by se tak po zbytek prvního čtvrtletí letošního roku měl ustálit v blízkosti hladiny 28 CZK/EUR – pro potvrzení si však budeme muset počkat na zmíněné zasedání ČNB.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



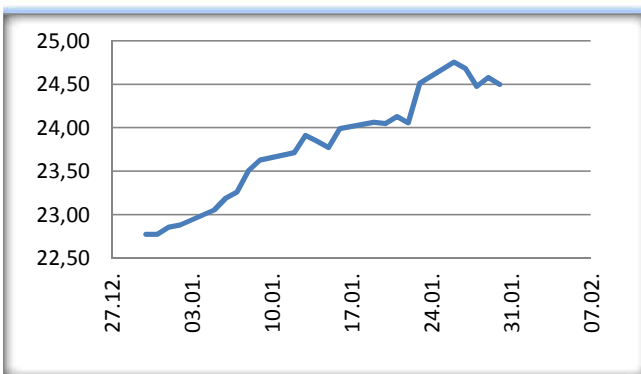
Vývoj USD/CZK

• Z pohledu vývoje koruny vůči americkému dolaru byl tento týden opakem týdne předchozího. V týdnu od 19. do 23. ledna koruna oslabila až na úroveň 25 CZK/USD. V tomto týdnu se obchodování stabilizovalo a od úterního odpoledne se většina obchodů uskutečnila v pásmu 24,40 – 24,60 CZK/USD.

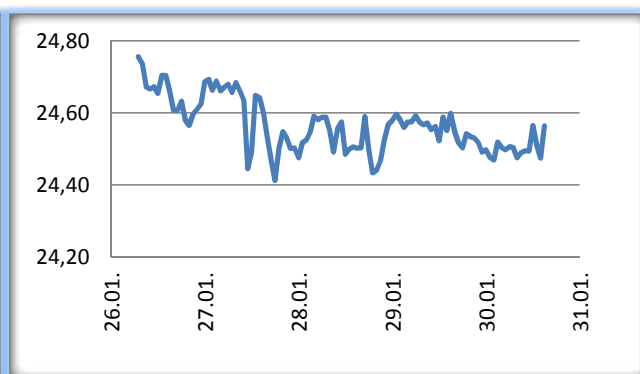
• Zasedání americké centrální banky (Fed) proběhlo v tomto týdnu bez výraznější odezvy a to i vzhledem k tomu, že Fed nic nového neoznámil a i nadále se pohybuje v módu „wait and see“. Aktuální nižší inflaci Fed považuje za přechodnou záležitost a neznepokojují ho ani slabší objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v posledním čtvrtletí ložského roku, které signalizují zpomalení investiční aktivity amerických podniků. **Pravděpodobnost, že Fed v polovině roku přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb tak zůstává stejná jako v prosinci, tj. poměrně vysoká.**

• Pro vývoj koruny k americké měně i nadále platí, že bude primárně ovlivňována vývojem na eurodolaru. V příštím týdnu nelze vyloučit další dolarové zisky a posun koruny na nová minima.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



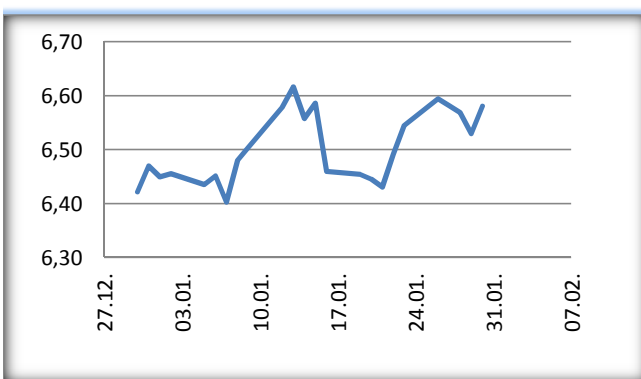
Vývoj PLN/CZK

• Polský zlotý vůči euru výrazně posílil v závěru předchozího týdne v důsledku oznámeného programu QE ze strany Evropské centrální banky (ECB) a zisky si tím pádem připsal i vůči koruně. V tomto týdnu se většina obchodů uskutečnila v několikahaléřovém pásmu kolem hladiny 6,60 CZK/PLN, avšak výjimkou nebyla ani krátká exkurze koruny k úrovni 6,50 CZK/PLN.

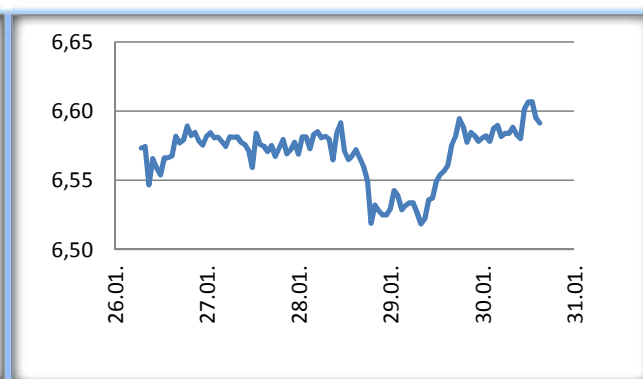
• **Dilema polské centrální banky (NBP) pokračuje. Deflace se v polském hospodářství prohlubuje, a pokud se podíváme do okolních zemí, tak se záporného cenového růstu Polsko jen tak nezbaví.** Na druhé straně však pokračuje relativně příznivý příliv dat z polské ekonomiky. Hrubý domácí produkt (HDP) za rok 2014 byl odhadnut na růst o 3,3 %, což je na evropské poměry více než slušné číslo. Poměrně solidní byly i prosincové maloobchodní tržby a pokračující zlepšování je zřejmé i na pracovním trhu, když dále poklesla nezaměstnanost.

• Vzhledem ke skutečnosti, že vývoj na tomto měnovém páru je od konce loňského roku jako na houpačce, je z pohledu nadcházejících týdnů klíčové sledovat úrovně 6,40 a 6,65 CZK/PLN mezi kterými by se mělo primárně obchodovat. Klíčovou událostí příštího týdne je v Polsku zasedání NBP.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

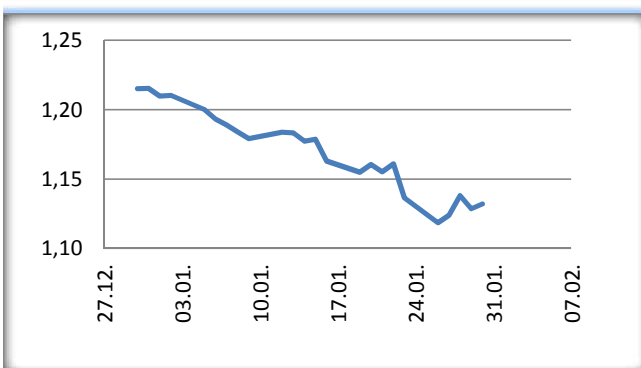
• Očekávané vítězství levicové strany Syrizey v řeckých parlamentních volbách a následné velmi rychlé sestavení vlády s pravicovou stranou Nezávislí Řekové nevyvolalo na hlavním měnovém páru EURUSD výraznější odezvu. Euro sice po víkendu otevíralo pod hladinou 1,12 USD/EUR, ale následně začalo posilovat až na úterních 1,14 USD/EUR. Ve druhé polovině týdne se obchodování probíhalo především v širším okolí hladiny 1,13 USD/EUR, tj. na lednové poměry panoval na eurodolaru až nezvyklý klid.

• Nová řecká vláda a Evropská unie jsou nyní ve fázi testování a teprve nadcházející týdně rozhodnou o tom, jak se Řekové postaví ke svým závazkům. **Když vezmeme v potaz, že většinu řeckých závazků nyní drží veřejní věřitelé (země eurozóny skrz záchranné mechanismy či Mezinárodní měnový fond), tak není moc pravděpodobné, že by právě oni byli ochotni Řekům v tomto směru nějak ustupovat. Výsledný ústupek by totiž zaplatily primárně země a výsledně tedy daňoví poplatníci.**

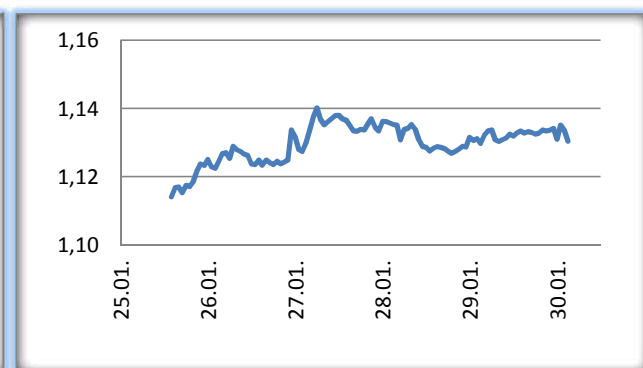
• Ekonomická data z eurozóny v tomto týdnu potvrdila, že **minimálně první polovina letošního roku bude ve znamení deflace**, tj. poklesu spotřebitelských cen. Předběžný odhad Eurostatu ukázal, že v lednu ceny meziročně poklesly o 0,6 %, po poklesu o 0,2 % v prosinci. Pokles cen se týká i největší evropské ekonomiky, Německa, kde se ceny v lednu meziročně snížily o 0,3 %.

• Pravděpodobnost, že euro zůstane pod silným prodejním tlakem i v nadcházejících týdnech, zůstává vysoká. Na druhé straně však nelze po silném lednovém oslabení eura vyloučit jeho korekci směrem k silnějším hodnotám.

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.
