

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

19.08.2013 - 25.08.2013

### Ukazatele uplynulého týdne

- CZ** - Důvěra v domácí ekonomiku v srpnu vzrostla na -2 body
- DE** - Index nákupních manažerů v průmyslu (PMI) v srpnu vzrostl na 52 bodů
- EU** - Index nákupních manažerů v průmyslu (PMI) v srpnu vzrostl na 51,3 bodu
- US** - Prodeje novostaveb v červenci poklesly o 13,4 % m/m

### Očekávané ukazatele

- DE** - Index Ifo
- PL** - HDP ve 2. čtvrtletí
- US** - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- US** - Předstihové indikátory z průmyslu

### Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,84	25,87	25,65	25,66	0,18	-0,69%
USD/CZK	19,31	19,41	19,13	19,14	0,18	-0,93%
PLN/CZK	6,081	6,110	6,033	6,076	0,00	-0,08%
GBP/CZK	30,26	30,32	29,80	29,98	0,28	-0,92%
EUR/PLN	4,225	4,254	4,219	4,245	-0,02	0,46%
EUR/USD	1,3333	1,3452	1,3297	1,3398	-0,01	0,49%
EUR/HUF	299,80	301,31	298,48	298,01	1,79	-0,60%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,66	26,10	26,20	26,00
USD/CZK	19,14	20,08	20,63	20,00
EUR/USD	1,3398	1,3000	1,2700	1,3000

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,21	0,31	0,46	0,59	0,75
LIBOR USD	0,1483	0,1841	0,2621	0,3960	0,6756
EURIBOR	0,105	0,127	0,225	0,344	0,552

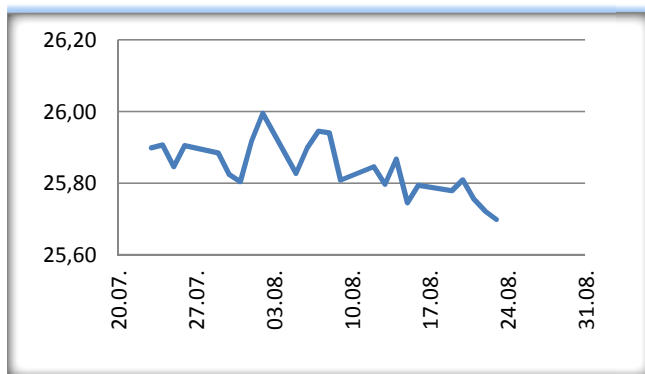
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.9.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.9.	0,50	0,50	0,50	0,50
FED	18.9.	0,25	0,25	0,25	0,25

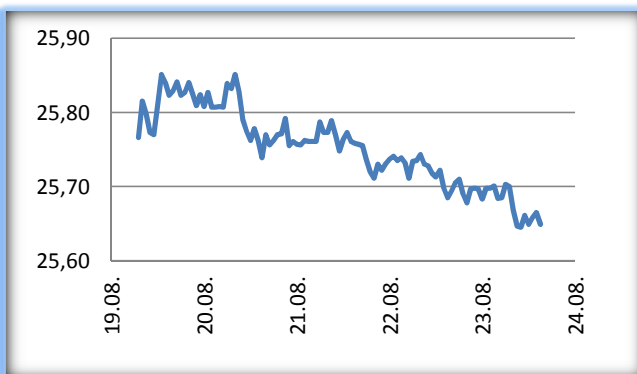
## Vývoj EUR / CZK

Koruně se v minulém týdnu dařilo a vůči euru kontinuálně posilovala. V závěru týdne se obchodování odehrávalo na dvouměsíčních korunových maximech pod hladinou 25,70 CZK/EUR. V uplynulém týdnu nebyla zveřejněna žádná důležitější data z domácí ekonomiky a hlavní slovo měla politika. Koruně pomohlo hlasování poslanců o rozpuštění poslanecké sněmovny a vyhlášení termínu předčasných voleb na 25. a 26. října. Hned zkraje tohoto týdne byly zveřejněny indexy podnikatelské a spotřebitelské důvěry, které podle předpokladů mírně vzrostly. **Ani tento týden není z pohledu domácích dat příliš zajímavý a výraznější impulsy v podobě nových makroekonomických statistik přinese až září.** Lepší domácí a německá data se pozitivně odrazila i na koruně, která v posledních dvou týdnech posílila. **Zlepšení domácí ekonomiky však bude muset být potvrzeno v nadcházejících měsících. Výhled na konec srpna a září tak zůstává prozatím neměnný – slabší kurz koruny k euru, mírně pod hladinou 26 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



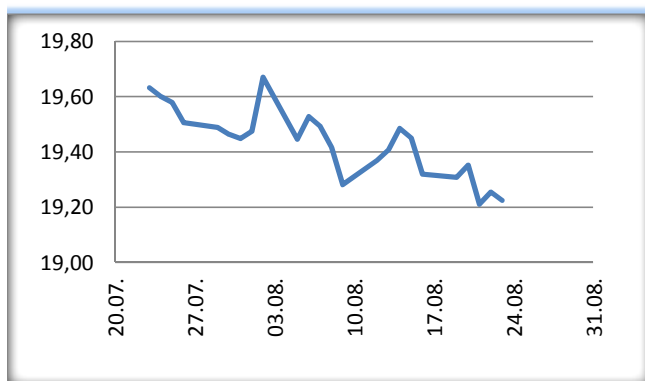
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



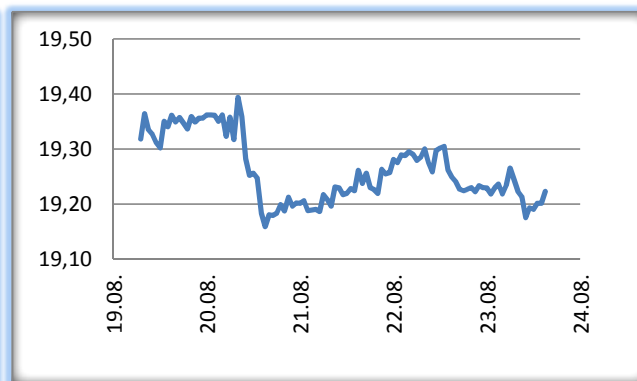
## Vývoj USD / CZK

Další zisky si koruna připsala i k hlavní rezervní měně, americkému dolaru. V první polovině minulého týdne a následně i v závěru týdne se obchodovalo na dvouměsíčních korunových maximech pod hladinou 19,20 CZK/USD. Za posílením koruny stála jednak lepší data z eurozóny, po kterých posílilo euro k dolaru a koruna se s eurem svezla, a v závěru týdne horší data z USA (počet týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti a prodej nových domů). Na druhé straně zveřejněný zápis z posledního zasedání americké centrální banky (Fed) dolar krátkodobě posílil, když ze zápisu vyplynulo, že **většina amerických centrálních bankéřů je pro omezení výkupu aktiv (QE III) ještě v tomto roce.** Celkově však lepší data z eurozóny převážila nejistou spojenou s omezením QE III na zářijovém zasedání Fedu a výsledkem bylo oslabení dolaru k euru i k české koruně. **Výhled na další týdny přesto zůstává spíše negativní pro korunu, když obchodování by se mohl obrátit směrem k hladině 20 CZK/USD a výše.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



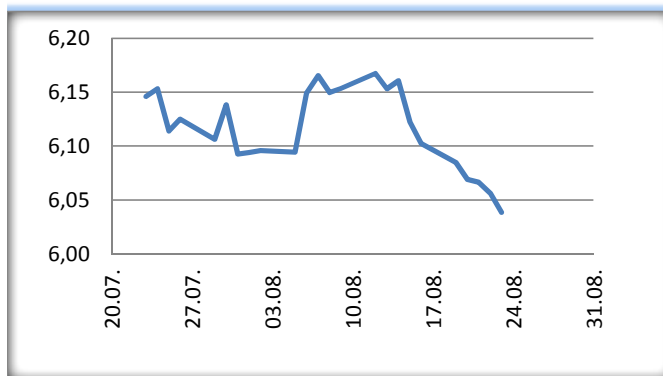
USD/CZK - vývoj za poslední týden



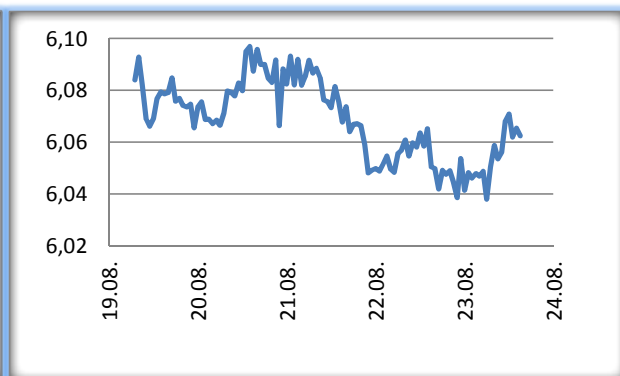
## Vývoj PLN / CZK

Koruně se vůči polské měně dařilo i v uplynulém týdnu a dokázala posílit k úrovni 6,05 CZK/PLN. V závěru týdne však zlotý část ztrát dokázal umazat. **Během týdne přicházela lepší data z polské ekonomiky.** V červenci se dařilo průmyslu, a to především těm podnikům, které se orientují na zahraniční trhy. Propad zmírnilo stavebnictví a mírně lepší data přišla i z pracovního trhu (růst mezd a růst zaměstnanosti). Ze zápisu z červencového zasedání polské centrální banky (NBP) je patrné, že většina centrálních bankéřů se shodla na zakončení cyklu snižování úrokových sazeb a v závěru letošního roku očekává oživení polské ekonomiky. V uplynulém týdnu byla schválena úprava státního rozpočtu pro letošní rok (snižení výdajů o 7,7 mld. zlotých a celkový nárůst schodku o 16 mld. zlotých). Lepší data by z polské ekonomiky měla chodit i v tomto týdnu, avšak nelze příliš očekávat, že by se výrazněji podepsala na obchodování koruny se zlotým. **V následujících týdnech i nadále počítám s průměrným kurzem na úrovni 6,10 CZK/PLN.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



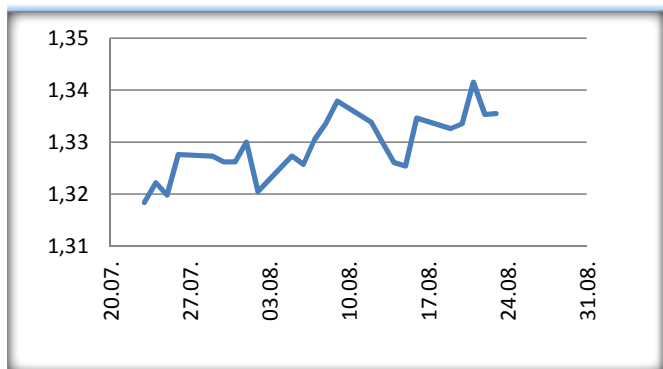
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



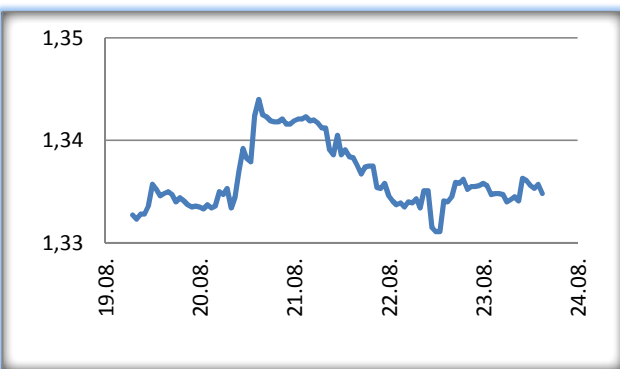
## Vývoj EUR / USD

Na hlavním měnovém páru se dařilo euru, které dokázalo vůči dolaru krátkodobě posílit na úroveň 1,345 USD/EUR. Tak silné bylo euro naposledy v polovině letošního února. Nad hladinou 1,34 se však euro dlouho neohřálo a po zveřejnění zápisu z posledního zasedání americké centrální banky (Fed) zamířilo k úrovni 1,33 USD/EUR. Horší data z USA (týdenní počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti a prodeje nových domů) se však v závěru týdne podepsala pod další posílení eura nad hladinu 1,34. Jaké jsou důvody pro posilování společné evropské měny? Především se jedná o **příchů lepší ekonomických dat z eurozóny a z Německa.** Vzrostla hodnota indexu nákupních manažerů (index PMI) v průmyslu i ve službách. V pátek byl rovněž potvrzen **růst německé ekonomiky ve 2. čtvrtletí letošního roku s výrazným zvýšením investic.** Lepší ekonomická data z eurozóny by mohla podporovat společnou evropskou měnu i v tomto týdnu. Naopak proti dalšímu posilování eura hovoří očekávané omezení výkupu aktiv (QE III) americkou centrální bankou (Fed) ve druhé polovině září.

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.