

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

25.11.2013 - 29.11.2013

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku vzrostla v listopadu o 1,6 bodu
- DE - Míra nezaměstnanosti v listopadu stagnovala na 6,9 %
- EU - Spotřebitelská inflace v listopadu vzrostla o 0,9 % r/r
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby poklesly v říjnu o 2,0 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Struktura HDP za 3. čtvrtletí letošního roku
- CZ - Maloobchodní tržby
- EU - Zasedání Evropské centrální banky
- US - Data z pracovního trhu (NFP, nezaměstnanost)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	27,26	27,37	27,21	27,37	-0,11	0,41%
USD/CZK	20,12	20,22	20,06	20,09	0,03	-0,15%
PLN/CZK	6,495	6,523	6,477	6,506	-0,01	0,17%
GBP/CZK	32,58	32,89	32,50	32,84	-0,27	0,82%
EUR/PLN	4,199	4,207	4,188	4,197	0,00	-0,05%
EUR/USD	1,3546	1,3621	1,3489	1,3613	-0,01	0,49%
EUR/HUF	297,96	299,89	297,40	300,97	-3,01	1,00%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,37	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	20,09	20,30	21,26	20,77
PLN/CZK	6,51	6,50	6,40	6,25
EUR/USD	1,361	1,33	1,27	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,28	0,38	0,49	0,61
LIBOR USD	0,1279	0,1683	0,2391	0,3468	0,5780
EURIBOR	0,125	0,166	0,234	0,330	0,501

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	17.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.12.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	18.12.	0,25	0,25	0,25	0,25

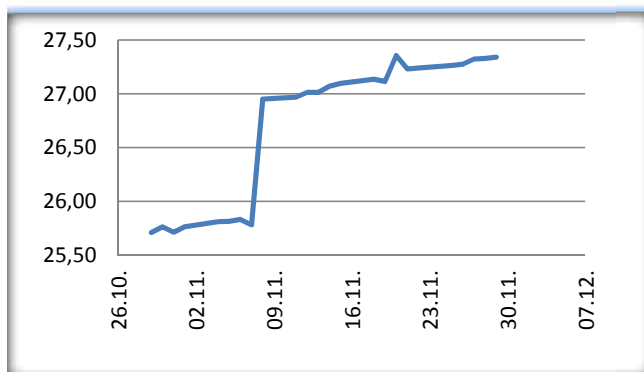
Vývoj EUR / CZK

• Na měnovém páru koruny s eurem se toho moc zajímavého nedělo. Koruna v průběhu týdne mírně ztrácela a obchodování se postupně přeneslo nad hladinu 27,30 CZK/EUR. Výrazněji koruna oslabila až v závěru týdne, kdy doplatila na oslabení měn středoevropského regionu (zlatý a forint) a kurz se kotoval těsně pod úrovní 27,40 CZK/EUR. **Ačkoliv je koruna výrazněji nad cílovanou hladinou 27 CZK/EUR nezdá se, že by slabší kurz zatím Českou národní banku (ČNB) nějak trápil. Otázkou je, jak by se ČNB zachovala, kdyby oslabování koruny dále pokračovalo.**

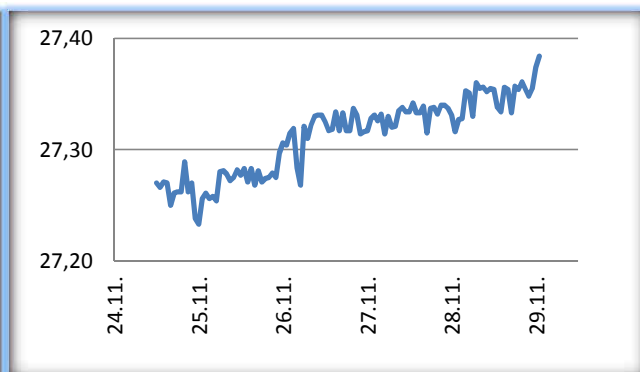
• Týden byl celkově slabý na domácí ekonomická data. V pondělí zveřejněný konjunkturální průzkum ukázal na pokračující zlepšování nálady mezi spotřebiteli i podniky, a to zejména těmi průmyslovými. To indikuje, že pokles HDP ve 3. čtvrtletí byl pouze přechodným jevem a v dalších kvartálech by měla česká ekonomika vykazovat kladné přírůstky.

• Příští týden bude na ekonomické události výrazně bohatší. Oznámen bude například říjnový výsledek maloobchodu, ale hlavní pozornost bude upřena na zveřejnění struktury HDP za 3. čtvrtletí.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



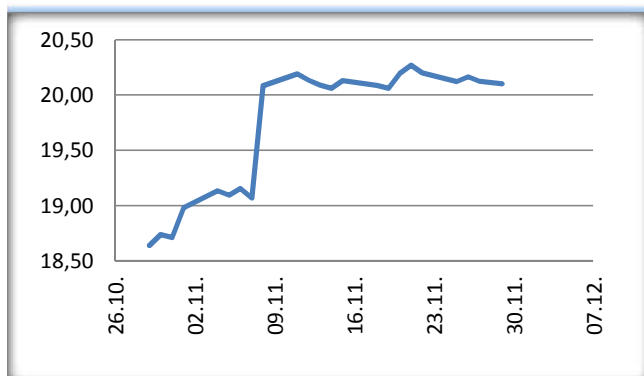
Vývoj USD / CZK

• Koruně se vůči americkému dolaru podařilo během týdne mírně posílit. Zatímco v první polovině týdne se obchodovalo převážně kolem hladiny 20,15 CZK/USD, tak ve druhé polovině se kurz nejčastěji kotoval v blízkosti úrovně 20,10 CZK/USD.

• V zámorí byla zveřejněna celá řada statistik. Výběrem ta nejdůležitější data. Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v říjnu poklesly, podobně jako index spotřebitelské důvěry (spotřebitelská důvěra vyjádřená indexem Michiganské univerzity však naopak vzrostla). Týdenní žádosti o podporu v nezaměstnanosti rovněž poklesly a indikují tak lepší se situaci na pracovním trhu. Výsledky statistik neměly na obchodování výraznější dopad. **Evidentně se vyčkává na příští týden, kdy zasedá Evropská centrální banka (ECB) a v USA budou zveřejněna data z tamního pracovního trhu. Tyto události by mohly určit směr obchodování na eurodolaru a zprostředkovaně i koruny k dolaru.**

• I nadále platí, že v několikaměsíčním horizontu by měl dolar vůči koruně dále posilovat.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



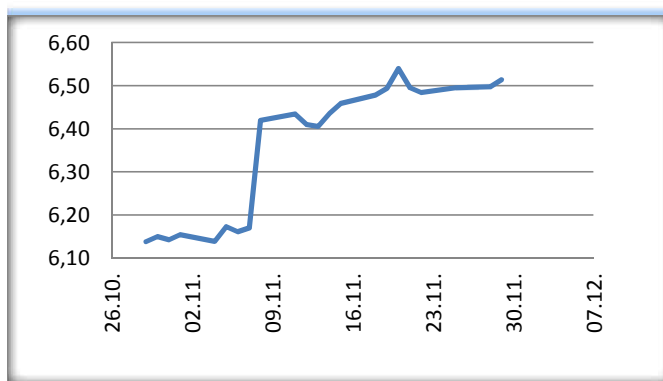
USD/CZK - vývoj za poslední týden



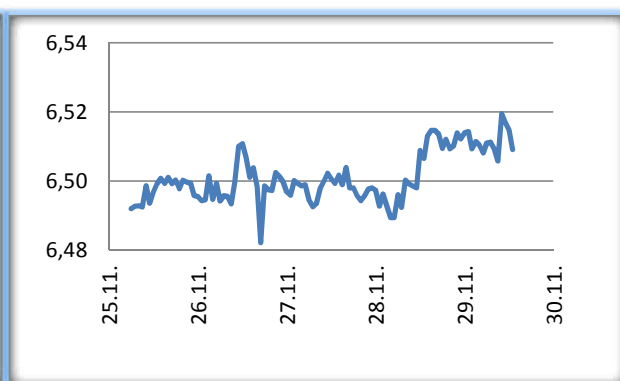
Vývoj PLN / CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému se po většinu týdne odehrávalo těsně nad hladinou 6,50 CZK/PLN. Ve druhé polovině týdne si koruna připsala mírné ztráty.
- V Polsku bylo zveřejněno hned několik zajímavých statistik, z nichž se hlavní pozornost upínala na zpřesněný HDP za 3. čtvrtletí. Zatímco česká ekonomika podle předběžných odhadů ve 3. kvartále poklesla meziročně o 1,6 % a zařadila se v tomto směru na chvost evropských zemí, tak polská ekonomika si za stejné období připsala k dobru 1,9 %. Důvod tohoto rozdílu? Domácí poptávka! **Zatímco v případě ČR stojí ekonomika jen na zahraničním obchodě, tak Polsko se mohlo navíc opřít o spotřebu domácností a výdaje vlády.** Domácí poptávka u našeho severního souseda sice není nikterak silná, ale stačila k tomu, aby se země vyhnula hospodářské recesi. Na druhé straně, ani výrazně lepší výkonnost polské ekonomiky ve srovnání s tou českou (měřeno výlučně ukazatelem HDP) se neodráží na situaci na pracovním trhu. V říjnu míra nezaměstnanosti činila 13,0 %.
- Výhled na kurz koruny ke zlotému zůstává pro nadcházející měsíce neměnný, tj. obchodování v pásnu 6,40 – 6,50 CZK/PLN.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



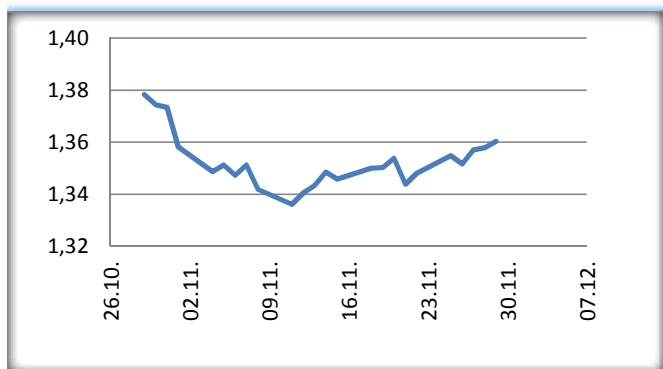
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR / USD

- Na hlavním měnovém páru společná evropská měna vůči americkému dolaru dále posilovala a v závěru týdne se nacházela lehce nad hladinou 1,36 USD/EUR. Obchodování však bylo velmi opatrné a evidentně se vyčkává na události v příštím týdnu – zasedání Evropské centrální banky (ECB) a data z amerického pracovního trhu. Týden byl navíc poznamenán čtvrtletním Dnem díkuvzdání v USA, kdy byly zámožské trhy zavřené.
- Zveřejněná data z eurozóny do obchodování výrazněji nepromluví. Odhad listopadové inflace nepřinesl podobné překvapení jako před měsícem a spotřebitelské ceny vzrostly meziročně o 0,9 %. **Deflační potenciál však v sobě skrývá statistika poskytnutých úvěrů nefinančním podnikům v eurozóně**, kde objem úvěrů meziročně opětovně poklesl o 3,7 %. Tato čísla musí brát v potaz ECB a v příštím týdnu nelze na jejím zasedání vyloučit kroky vedoucí k dalšímu uvolnění měnové politiky.
- Z několikátýdenní perspektivy není vývoj na tomto měnovém páru zcela zřejmý. Ačkoliv se od listopadového snížení úrokových sazeb ECB neustále hovoří o tom, že euro bude dále oslabovat, opak je zatím pravdou. Euro se momentálně nachází na silnějších úrovních, než tomu bylo před snížením úrokových sazeb. **O nejbližším vývoji může v tomto směru napovědět právě blížící se zasedání ECB. Z nahlédu nadcházejících měsíců by však měla evropská měna oslabovat.**

EUR/USD - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/USD - vývoj za poslední týden

