



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ** - Průměrná nominální mzda vzrostla v 1. čtvrtletí letošního roku o 2,2 % r/r
- EZ** - Spotřebitelská inflace podle předběžného odhadu vzrostla v květnu o 0,3 % r/r
- PL** - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1,50 %
- US** - Index průmyslové aktivity ISM v květnu vzrostl na 52,8 bodu

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- ČR** - Podíl nezaměstnaných osob
- ČR** - Spotřebitelská inflace
- US** - Maloobchodní tržby
- US** - Spotřebitelská důvěra

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,44	27,50	27,32	27,38	0,06	-0,23%
USD/CZK	24,96	25,19	24,12	24,38	0,59	-2,40%
PLN/CZK	6,658	6,673	6,544	6,604	0,05	-0,81%
GBP/CZK	38,19	38,33	37,16	37,54	0,66	-1,75%
EUR/PLN	4,126	4,191	4,103	4,166	-0,04	0,95%
EUR/USD	1,0981	1,1379	1,0886	1,1225	-0,02	2,17%
EUR/HUF	309,38	314,19	307,99	311,10	-1,72	0,55%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,38	27,50	27,50	27,50	28,00
USD/CZK	24,38	25,00	25,00	23,91	23,33
PLN/CZK	6,60	6,88	7,05	7,05	7,00
EUR/USD	1,123	1,10	1,10	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

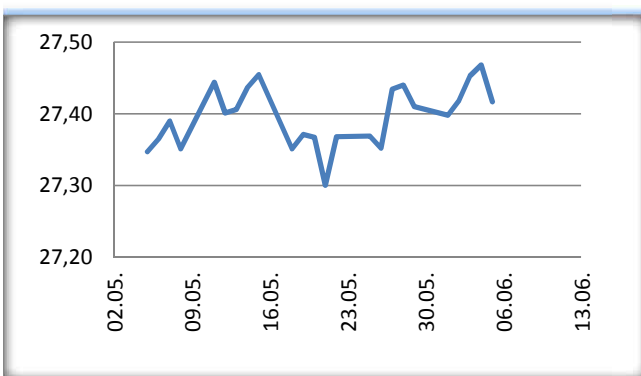
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	25.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	16.7.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	17.6.	0,25	0,25	0,50	0,75

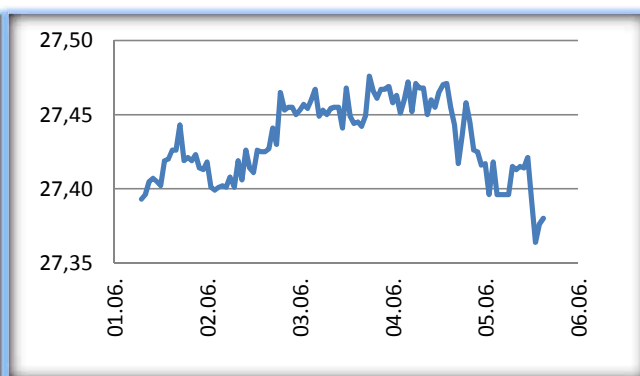
Vývoj EUR/CZK

- Již dva měsíce probíhá obchodování na tomto měnovém páru převážně v rozmezí 27,30 – 27,50 CZK/EUR a nic na tom nezměnil ani začátek června. Převážná většina obchodů se v tomto týdnu přitom uskutečnila nad hladinou 27,40 CZK/EUR.
- První červnový týden sice nabídl čerstvá data z domácí ekonomiky, na ty však koruna v podstatě nijak nereagovala. Hned zkraje týdne byl zveřejněn květnový index nákupních manažerů PMI v průmyslu, který naznačil, že českému průmyslu by se mělo dařit i v nadcházejících měsících. Index přinesl navíc dvě zajímavé informace – **zaměstnanost roste nejvíce za poslední čtyři roky a růst cen vstupů je na patnáctiměsíčním maximu**. Že by byly na obzoru první inflační tlaky?
- V pátek zveřejnil Český statistický úřad dubnová data z maloobchodu, která potvrdila, že spotřebitelský apetit pokračuje i ve druhém čtvrtletí roku. Zveřejněn byl rovněž údaj o růstu mezd za první čtvrtletí letošního roku. Podobně jako v loňském roce, tak i zkraje letošního růst mezd zaostává za růstem ekonomiky a zlepšení na pracovním trhu je tak dáno primárně poklesem nezaměstnanosti, zatímco mzdový nárůst je slabší. To by se sice mělo postupně měnit, tak jak bude nezaměstnanost během roku dále klesat, avšak s výrazným růstem mezd počítat přesto nelze. **Růst mezd je a bude letos spíše diferenciováný, než že by měl mít plošný charakter. Vzhledem k nízké inflaci a v porovnání s předchozími roky by však mzdy měly v průměru reálně vzrůst něco málo přes dvě procenta.**
- Ve výhledu na kurz koruny k euru se nic nemění. Výraznějšímu posílení koruny brání intervenční hranice 27 CZK/EUR. Na druhé straně, na základě domácího ekonomického vývoje, se jen těžko hledají důvody k tomu, aby koruna oslabila k úrovni 28 CZK/EUR. Obchodování v rozmezí 27,30 – 27,50 je tak pro začátek června tou nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



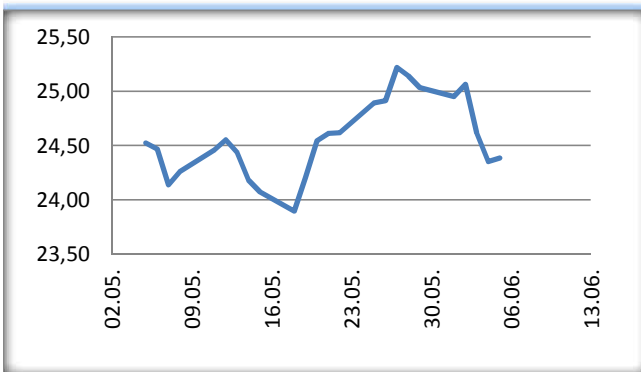
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



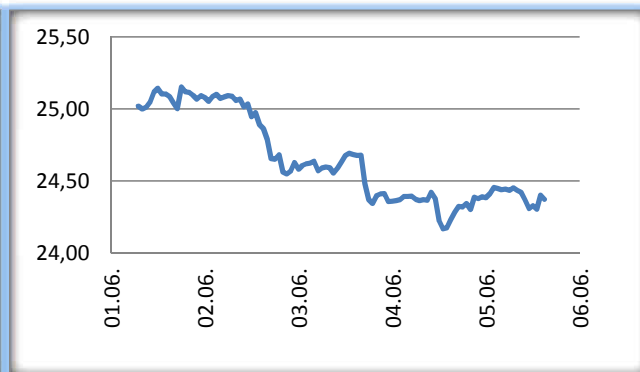
Vývoj USD/CZK

- Koruna na úvod června vůči americkému dolaru celkem výrazně posílila a z hodnot nad hladinou 25 CZK/USD zamířila směrem k úrovni 24 CZK/USD. Zisky koruny jsou odvislé od obchodování na eurodolaru, kde se v tomto týdnu dařilo euru.
- Nejistota nad vývojem americké ekonomiky pokračuje. V tomto týdnu zveřejněná data sice měla spíše pozitivní charakter, i tak však pravděpodobně bude i druhé čtvrtletí roku z pohledu růstu HDP v USA slabší. **To po překladu znamená, že Fed (americká centrální banka) nakonec může posečkat se zvýšením úrokových sazeb až do roku 2016. To je ostatně i návrh Mezinárodního měnového fondu.** Pokud se podívám krátce na americké statistiky, tak lépe dopadl jak průmyslový index ISM, tak i předběžná data z pracovního trhu (zaměstnanost v soukromém sektoru ADP i počet týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti). Hlavní ukazatele situace na pracovním trhu - tvorba pracovních míst mimo zemědělský sektor (NFP) a nezaměstnanost, budou zveřejněny dnes odpoledne.
- Obchodování koruny k dolaru je v posledních týdnech především o hledání směru. **Červen by mohl více naznačit, zda jsou slabá data z americké ekonomiky ze začátku letošního roku definitivně zažehnána nebo zda bude slabší růst pokračovat i ve druhém čtvrtletí.** Pokud bude platit první varianta, tak by mohl dolar navázat na posilující trend z prvního čtvrtletí roku, naopak v případě druhé varianty by byl posilující trend dolaru asi definitivně přerušen. Jakým směrem se tak bude koruna k dolaru v příštím týdnu ubírat je nyní čistá loterie a jedinou jistotou je, že pohyby koruny budou spíše větší než menší. Klíčovými hladinami jsou úrovně 23,80 a 25,30 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



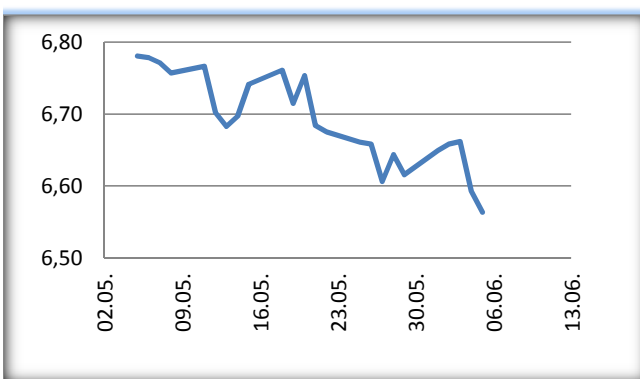
USD/CZK - vývoj za poslední týden



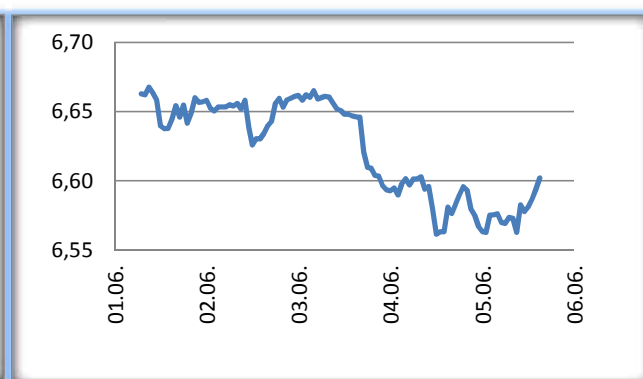
Vývoj PLN/CZK

- Zlotý si v tomto týdnu připsal další ztráty na měnovém páru s eurem, což se promítlo i do dalšího oslabení zlotého vůči koruně. Velké výprodeje na dluhopisových trzích se negativně promítly na hodnotě středoevropských měn – polského zlotého i maďarského forintu. Obchodování koruny vůči zlotému se díky ztrátám zlotého přesunulo až pod hladinu 6,60 CZK/PLN.
- Klíčovou událostí bylo v Polsku zasedání tamní centrální banky (NBP). Z pohledu úrokových sazeb se nic zajímavého nestalo. NBP drží hlavní úrokovou sazbu beze změny na úrovni 1,50 %, a **vzhledem k vývoji HDP a inflace a rovněž díky personálním změnám, které NBP v blízké době čekají, je pravděpodobnost změny sazeb velmi nízká**. Na začátku týdne byl zveřejněn o něco slabší index nákupních manažerů PMI v průmyslu. Z jednoho čísla však nelze usuzovat, že by se situace v polském zpracovatelském sektoru v nadcházejících měsících nějak výrazně zhoršila.
- Oslabení zlotého z posledních týdnů považují nadále spíše za přechodnou záležitost. Vzhledem k současnému kurzu NBP, která zatím neplánuje další snížení úrokových sazeb je pravděpodobné, že zlotý bude posilovat i nadále a to nejen vůči euru, ale samozřejmě i vůči koruně (směr hladina 7 CZK/PLN).

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



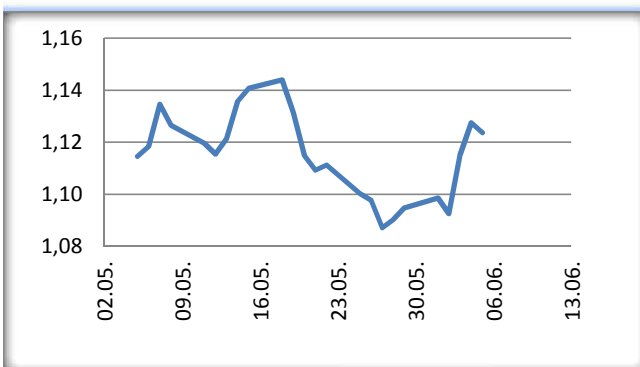
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se euru v tomto týdnu podařilo zvrátit negativní trend z druhé poloviny května, kdy oslabilo až pod hladinu 1,09 USD/EUR. Během úterý a následně i ve středu a ve čtvrtek dopoledne euro posílilo až téměř na dohled úrovně 1,14 USD/EUR. Dnes, tj. v pátek, se vyčkává na odpolední data z amerického pracovního trhu.
- Euru k ziskům v tomto týdnu pomohla souhra několika faktorů – inflace, zasedání Evropské centrální banky (ECB) a pokroku v dohodě mezi Řeckem a jeho věřiteli. V případě spotřebitelské inflace se zdá, že hrozbě deflace definitivně odzvonilo. **Květnový růst cen o meziročních 0,3 % sice nijak výrazný není, ale růst jádrové inflace o 0,9 % je citelně vyšší než se očekávalo**. Vzhledem k růstu cen se do popředí zájmu dostávají státní dluhopisy, které si v tomto týdnu prošly poměrně razantními výprodeji, a to včetně německých. Další podporou eura byla v tomto týdnu ECB. Prezident ECB Draghi na tiskové konferenci oznámil, že ECB není příliš znepokojena volatilitou na trzích, což následně vyprovokovalo další výprodeje dluhopisů. **Do hry vstoupilo i Řecko. Tato jihoevropská země se se svými věřiteli sice stále nedohodla na zavedení dalších úsporných opatřeních, na druhé straně k dohodě je o něco blíže než na konci května.**
- Obchodování eura k dolaru je v posledních týdnech především o hledání směru. Červen by mohl více naznačit, zda jsou slabá data z americké ekonomiky ze začátku letošního roku definitivně zažehnána nebo zda bude slabší růst pokračovat i ve druhém čtvrtletí. Pokud bude platit první varianta, tak by mohl dolar navázat na posilující trend z prvního čtvrtletí roku, naopak v případě druhé varianty by byl posilující trend dolaru asi definitivně přerušen. **Jakým směrem se tak bude koruna k dolaru v příštím týdnu ubírat je nyní čistá loterie a jedinou jistotou je, že pohyby eura budou spíše větší než menší.** Klíčovými hladinami jsou úrovně 1,08 a 1,15 USD/EUR.

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.
