

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

03.03.2014 - 07.03.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ** - Hrubý domácí produkt ve 4. čtvrtletí 2013 vzrostl o 1,3 % r/r
- EZ** - Evropská centrální banka nenaznačila možné uvolnění měnové politiky
- PL** - Polská centrální banka prodloužila výhled stabilních úrokových sazeb do konce 3. čtvrtletí
- US** - Míra nezaměstnanosti v únoru vzrostla na 6,7 %

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ** - Index spotřebitelských cen
- CZ** - Průmyslová výroba
- US** - Maloobchodní tržby
- US** - Index spotřebitelské důvěry podle Michiganské univerzity

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,34	27,39	27,28	27,33	0,01	-0,03%
USD/CZK	19,81	19,95	19,68	19,71	0,10	-0,53%
PLN/CZK	6,517	6,577	6,463	6,511	0,01	-0,08%
GBP/CZK	33,19	33,31	32,90	33,00	0,19	-0,58%
EUR/PLN	4,164	4,226	4,151	4,176	-0,01	0,30%
EUR/USD	1,3758	1,3871	1,3706	1,3866	-0,01	0,78%
EUR/HUF	309,22	313,90	308,00	309,89	-0,67	0,22%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,33	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,71	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,51	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,387	1,37	1,35	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,37	0,45	0,55
LIBOR USD	0,1200	0,1565	0,2357	0,3318	0,5520
EURIBOR	0,191	0,229	0,299	0,398	0,567

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	27.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.4.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	19.3.	0,25	0,25	0,25	0,25

Vývoj EUR/CZK

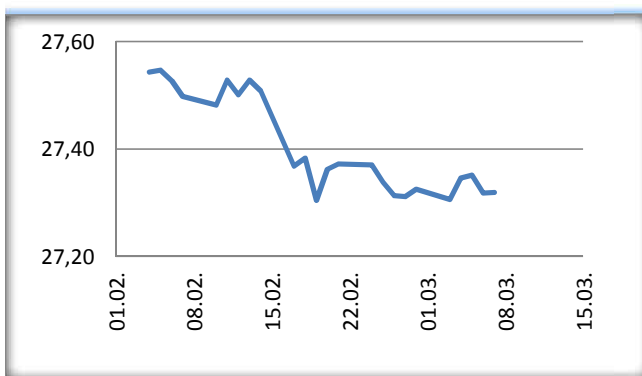
• Vývoj koruny k euru uvázl v posledních týdnech na mrtvém bodě a ani březen zatím nepřinesl v tomto směru žádnou změnu. Koruna v tomto týdnu nereagovala na statistiku HDP ani na komentáře českých centrálních bankéřů. **Pohyby koruny k euru byly naprosto minimalistické v řádu několika haléřů a obchodovalo se lehce nad hladinou 27,30 CZK/EUR.**

• Jedinou významnější statistikou tohoto týdne byl zveřejněný výkon domácí ekonomiky ze závěru loňského roku. Růst hrubého domácího produktu (HDP) v posledním čtvrtletí loňského roku příjemně překvapil a překonal tak předběžně zveřejněná čísla Českého statistického úřadu z února. Konkrétně v mezičtvrtletním srovnání ekonomika vzrostla o 1,9 % a mezitím o 1,3 %. Lepší závěr roku však nedokázal zachránit hospodářský výsledek domácí ekonomiky za celý rok 2013, kdy HDP poklesl o 0,9 %.

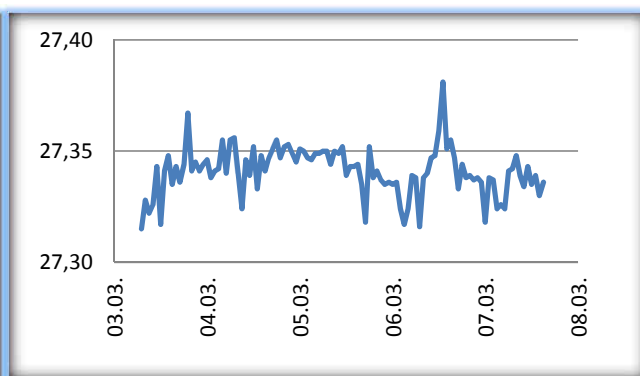
• **Výkon domácí ekonomiky v závěru loňského roku lze hodnotit pozitivně a to především proto, že definitivně potvrdil konec hospodářské recese.** Silný růst však budí i otázníky. Poroste ekonomika takovým tempem i v první polovině letošního roku nebo bude růst pomalejší? Pokud se zaměříme na zdroje růstu, je evidentní, že v závěru loňského roku působily na HDP dva mimořádné faktory: (1) zvýšení spotřební daně z tabákových výrobků vedlo k předzásobení se cigaretami (2) listopadová intervence České národní banky (ČNB) zvýšila spotřební výdaje domácností. Tyto skutečnosti se pravděpodobně promítnou do slabšího růstu HDP na začátku letošního roku, a to navzdory výraznému růstu průmyslové výroby.

• Dlouhodobý výhled na korunu zůstává neměnný. Obchodování nad hladinou 27 CZK/EUR během celého letošního roku hraničí díky ČNB téměř s jistotou. Otázkou však je, zda se v nadcházejících týdnech bude koruna k euru pohybovat blíže hladině 27, na současných hodnotách, tj. kolem úrovně 27,30 či zda oslabí směrem ke 27,50 a výše. Hodně napoví údaje z příštího týdne a především ta pondělní o spotřebitelské inflaci. **Meziroční inflace jen těsně nad nulou (kolem 0,2 %) by měla udržet obchodování koruny k euru nad hladinou 27,30 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



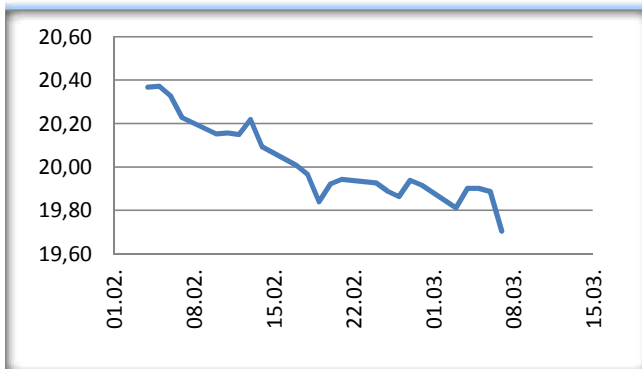
Vývoj USD/CZK

• Na měnovém páru s americkým dolarem **koruna v závěru týdne posílila na nejsilnější hodnoty v letošním roce, respektive od intervence České národní banky (ČNB) ze 7. listopadu.** V pátek se kurz nacházel kolem úrovně 19,70 CZK/USD.

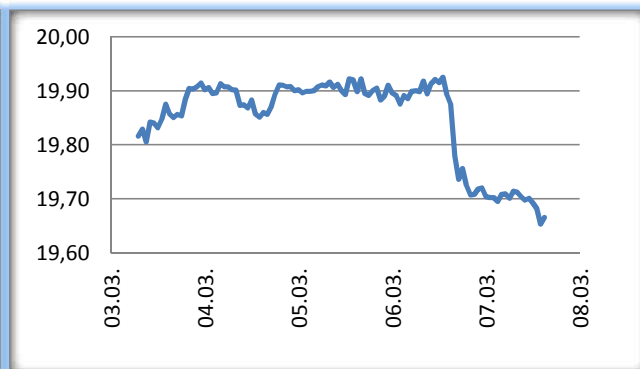
• Data z americké ekonomiky jsou i nadále smíšená. V týdnu lepších výsledků dosáhl index ISM z průmyslu, zatímco hodnota obdobného indexu ze služeb poklesla. V posledních měsících chodí soustavně horší data z amerického pracovního trhu, avšak únorové výsledky vyzněly smíšeně. Střední údaj o tvorbě nových pracovních míst v soukromém sektoru (ADP) zklamal, avšak **důležitější páteční NFP o tvorbě nových pracovních míst pozitivně překvapil.** Zůstává otázkou, do jaké míry jsou tyto údaje ovlivněny touhou zimou. Zdá se, že americká centrální banka (Fed) zatím tímto vývojem není znepokojena a měla by i nadále pokračovat v omezování výkupu cenných papírů v rámci programu kvantitativního uvolňování o 10 mld. dolarů na každém zasedání.

• Výhled na vývoj koruny k americkému dolaru doznal díky čtvrtletnímu zasedání Evropské centrální banky (detailněji v oddíle vývoj EURUSD) určitých změn. Vzhledem k tomu, že koruna je díky k intervenci ČNB víceméně stabilní, tak většina pohybů koruny k dolaru je odvislých od vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD. **Dosavadní predikce na kurz koruny k dolaru – 20,52 (3měsíční horizont – 3M), 21,38 (6měsíční horizont – 6M) a 22,22 (12měsíční horizont – 12M) byla upravena ve prospěch silnější koruny – 20 07 (3M) 20 59 (6M) a 21 54 (12M)**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



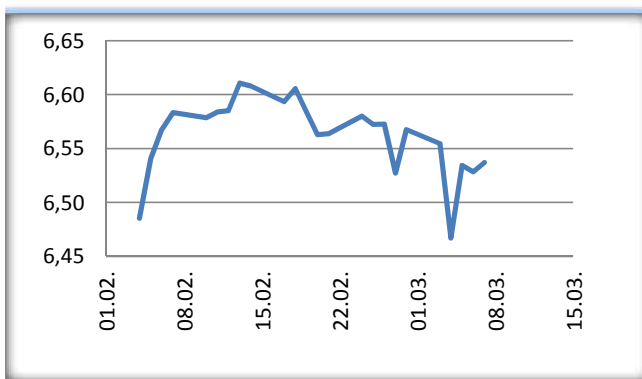
USD/CZK - vývoj za poslední týden



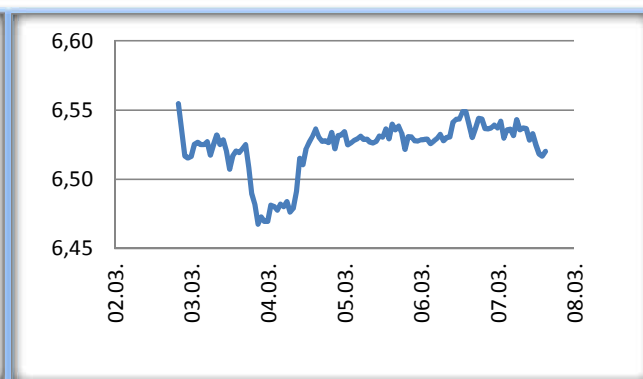
Vývoj PLN/CZK

- Vývoj na měnovém páru koruny vůči polskému zlotému je výrazně ovlivněn situací na Ukrajině. Polský zlotý je obecně citlivější na negativní vývoj na finančním trhu a vzhledem k blízkosti Polska k Ukrajině i Rusku **se v případě rostoucího rizika dostává zlotý pod prodejní tlak**. To bylo v tomto týdnu dobře patrné zejména v pondělí, kdy hrozila eskalace vojenského konfliktu na Krymu – zlotý vůči koruně oslabil pod hladinu 6,50 CZK/PLN. Další dny přinesly určité uvolnění možnosti vojenského konfliktu a návrat zlotého zpět nad hladinu 6,50.
- Hlavní událostí na polské scéně bylo **dvoudenní zasedání polské centrální banky (NBP), na kterém centrální bankéři rozhodli o prodloužení stabilních úrokových sazeb minimálně do konce 3. čtvrtletí 2014**. Pokud tedy budou centrální bankéři sazby zvyšovat, bude to nejdříve v závěru letošního roku. NBP měla k dispozici rovněž novou makroekonomickou predikci, ve které došlo k navýšení růstu HDP v letošním roce na 3,5 % z předchozích 2,5 %. Oproti tomu se spotřebitelská inflace bude nacházet pod inflačním cílem NBP jak v letošním roce, tak i v roce 2015 a na cíl se dostane teprve v roce 2016.
- **Dlouhodobější výhled na kurz koruny k zlotému zůstává nezměněn ve prospěch slabší koruny**. Krátkodobě nelze vyloučit výraznější výkyvy zlotého směrem na slabší hodnoty díky situaci na Ukrajině a na trzích emerging markets.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



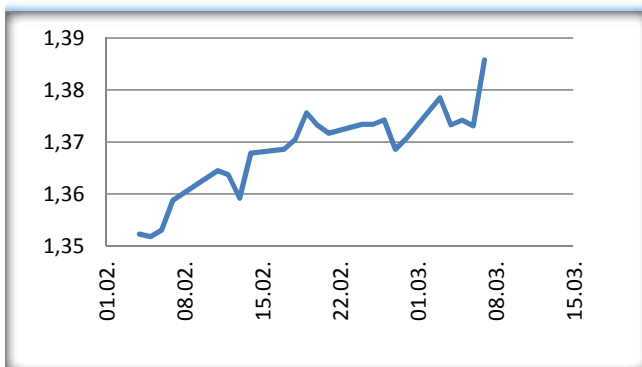
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



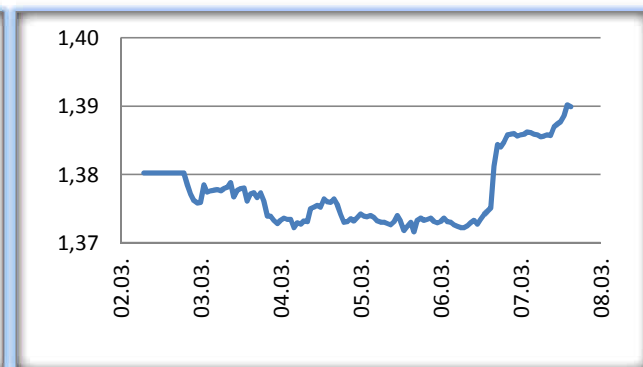
Vývoj EUR/USD

- Pro vývoj na hlavním měnovém páru bylo v tomto týdnu klíčové čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky (ECB). Až do čtvrtku se obchodování odehrávalo v pásmu 1,372 – 1,378 USD/EUR. Ačkoliv to již během první poloviny týdne vypadalo, že se euro díky lepším datům z eurozóny vrátí zpět nad hladinu 1,38, tak obavy z výsledku zasedání ECB „držely euro na uzdě“. Ve čtvrtek během tiskové konference euro posílilo nad hladinu 1,38 a **v pátek v poledne se nacházelo již nad hladinou 1,39 USD/EUR, na nejsilnějších hodnotách od října 2011**. Po zveřejnění dat z amerického pracovního trhu euro oslabilo zpět pod 1,39 USD/EUR.
- Klíčovou událostí v eurozóně bylo již avizované čtvrtěční zasedání ECB a následná tisková konference. **ECB na zasedání neučinila žádný krok směrem k uvolněnější měnové politice a nezdá se pravděpodobné, že by měla v plánu měnové podmínky uvolnit ani v nejbližších měsících**. Prezident ECB M. Draghi zopakoval, že nevidí deflační hrozby a výhled na ekonomiku zůstává stabilizovaný. V nové prognóze ECB zlepšila výhled na letošní růst HDP na 1,2 % z původních 1,1 %. Růst spotřebitelské inflace ECB pro letošní rok snížila na 1,0 %.
- **Na základě čtvrtěčního rozhodnutí ECB došlo ke změně výhledu na kurz EURUSD pro nadcházejících 12 měsíců – 1,37 (3M), 1,35 (6M) a 1,30 (12M) oproti původním 1,34 (3M), 1,30 (6M) a 1,26 (12M)**.

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.
