

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

10.03.2014 - 14.03.2014

### Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Spotřebitelská inflace v únoru vzrostla o 0,2 % m/m i r/r
- CZ - Průmyslová produkce poklesla o 0,5 % m/m a vzrostla o 5,5 r/r
- CZ - Maloobchodní tržby vzrostly o 1,8 % m/m a o 6,4 % r/r
- US - Maloobchodní tržby vzrostly o 0,3 % m/m

### Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Indexy cen výrobců
- CZ - Index CPI
- US - Index CPI
- US - Zasedání FOMC (Fed)

### Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,35	27,37	27,30	27,33	0,02	-0,06%
USD/CZK	19,68	19,76	19,57	19,69	0,00	0,03%
PLN/CZK	6,496	6,511	6,425	6,446	0,05	-0,77%
GBP/CZK	32,76	32,96	32,61	32,74	0,02	-0,05%
EUR/PLN	4,203	4,246	4,194	4,240	-0,04	0,89%
EUR/USD	1,3874	1,3967	1,3832	1,3882	0,00	0,06%
EUR/HUF	312,00	314,41	310,80	314,24	-2,24	0,71%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,33	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,69	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,45	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,388	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	0,1213	0,1565	0,2349	0,3328	0,5570
EURIBOR	0,191	0,230	0,303	0,402	0,570

#### 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

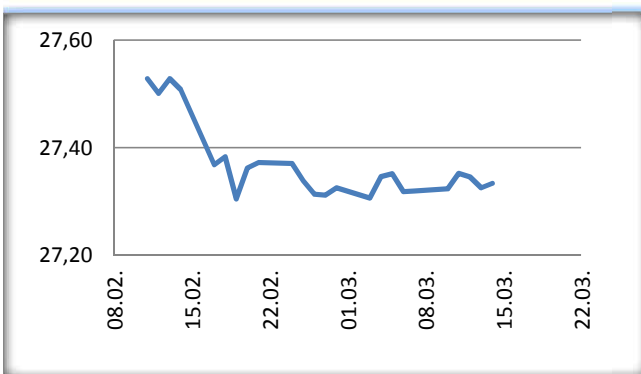
• Ani druhý březnový týden nepřinesl na měnovém páru koruny s eurem oživení a to navzdory zveřejnění celé řady domácích ekonomických statistik. Obchodování na mezibankovním trhu tak i nadále probíhalo v hranicích 27,30 – 27,36 CZK/EUR. **Vše nasvědčuje tomu, že podobné bezvětrí bude na tomto měnovém páru i ve druhé polovině března.**

• Krátce ke zveřejněným statistikám. Spotřebitelské ceny v únoru vzrostly o 0,2 % v meziměsíčním i meziročním srovnání. V únoru oproti lednu se zvýšily ceny především za rekreaci a kulturu, v letošním únoru oproti tomu loňskému došlo k nejvyššímu nárůstu cen především u alkoholu a tabáku a také již tradičně u potravin. Cenový růst je navzdory listopadové intervenci České národní banky (ČNB) velmi nízký a nebyť zásahu ČNB, nemůže být pochyb o tom, že by ceny v únoru souhrnně poklesly. **Zatímco spotřebitelská inflace je na svém téměř historickém minimu, tak počet nezaměstnaných pro změnu na svém téměř maximu.** V únoru byl bez práce 625 tis. lidí oproti necelým 630 tis. v lednu. A ačkoliv lze letos počítat s postupným snižováním nezaměstnanosti, tak výraznější pokles rozhodně očekávat nelze.

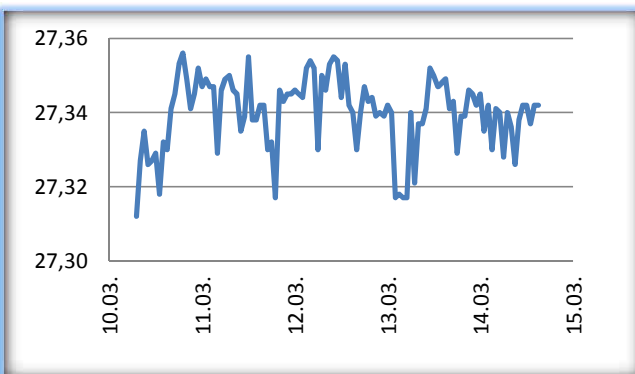
• Situace v průmyslu se začala zlepšovat zhruba od poloviny loňského roku. V posledních měsících však došlo k výraznému nárůstu produkce, a to navzdory skutečnosti, že nejnovější lednová data (-0,5 % m/m a + 5,5 % r/r) zůstala mírně za očekáváním. Hlavním tahounem průmyslu zůstává produkce motorových vozidel. Zlepšení v průmyslu se odráží i do vývoje zahraničního obchodu. Obchodní bilance byla v lednu podle přeshraniční metodiky rekordně přebytečná ve výši 44,6 mld. korun. A podobně vysoké přebytky lze očekávat i v nadcházejících měsících.

• Pravděpodobnost, že se ve druhé polovině března bude kurz koruny k euru i nadále nacházet v blízkosti úrovně 27,30 CZK/EUR, je poměrně vysoká. **ČNB kurz koruny nad hranicí 27 CZK/EUR hodlá držet minimálně do začátku roku 2015, ale osobně očekávám, že tento závazek bude během letošního roku dále posunut minimálně do poloviny roku 2015.**

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



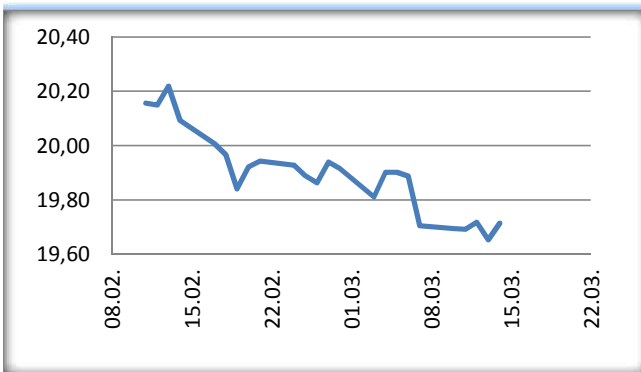
## Vývoj USD/CZK

• Na měnovém páru koruny s americkým dolarem se v první polovině týdne obchodovalo převážně lehce nad hladinou 19,70 CZK/USD. Ve středu a ve čtvrtek koruna posilovala a dostala se až pod hladinu 19,60 CZK/USD, tj. na nejsilnější úroveň od 7. listopadu, kdy Česká národní banka (ČNB) spustila intervenci. V pátek po poledni se kurz nacházel mírně pod úroveň 19,70 CZK/USD.

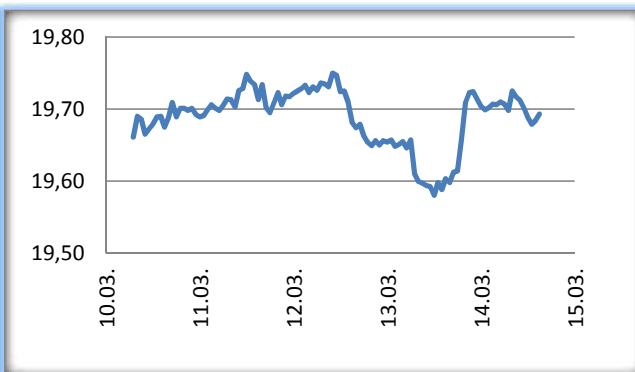
• Tento týden nebyl bohatý na ekonomická data z USA. Za pozornost stál vyšší růst únorových maloobchodních tržeb a pokles týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti. **Vše nasvědčuje tomu, že horší data z amerického pracovního trhu z posledních měsíců jsou především následkem mrazivé zimy a na jaře dojde k postupnému poklesu míry nezaměstnanosti a oživení v tvorbě nových pracovních míst.**

• Střednědobý výhled kurzu koruny k dolaru zůstává negativní pro korunu. Díky pokračujícímu omezování programu QE ze strany americké centrální banky (Fed) očekávám postupné posilování americké měny zpět nad hranici 20 CZK/USD. **V případě eskalace politické krize na Ukrajině může dolar plnit funkci bezpečného aktiva a posílit.**

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### USD/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý zůstává díky nejistému vývoji na Ukrajině pod prodejním tlakem. V týdnu oslabil k euru na více jak měsíční minima (4,24 PLN/EUR) a díky tomu ztrácel i na měnovém páru s korunou. **Na začátku týdne se kurz nacházel nad úrovní 6,50 CZK/PLN, zatímco v pátek odpoledne již na úrovni 6,45 CZK/PLN, na čtyřměsíčním korunovém maximu.**
- Polský ekonomický kalendář byl po většinu týdne prázdný a čerstvých dat z tamní ekonomiky jsme se dočkali až v pátek, když pozornost vzbudila především spotřebitelská inflace. **Ceny v únoru vzrostly jen o 0,7 % a inflace se tak nachází hluboko pod cílem polské centrální banky (NBP).** Nezdá se však, že by tato skutečnost NBP nějak znepokojovala, když i v makroekonomické predikci NBP počítá s návratem inflaci k cíli až v roce 2016. Navíc zde máme nejistou situaci kolem Ukrajiny, která se podpisuje na aktuálním oslabení zlotého. V případě, že by krize eskalovala, zlotý by dále oslabil, což by za jinak neměnných okolností vedlo i k růstu dovozních cen a tím pádem i k růstu spotřebitelské inflace.
- 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



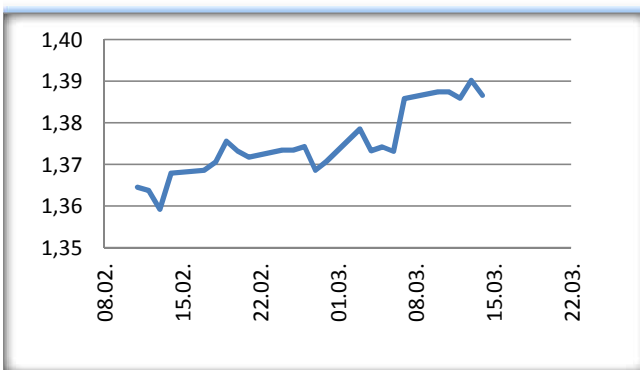
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



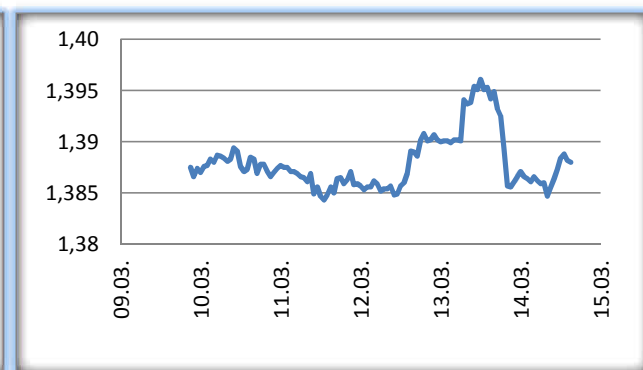
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se vzhledem k absenci důležitějších ekonomických dat v první polovině týdne obchodovalo v hranicích 1,383 – 1,389 USD/EUR. Od čtvrtečního rána však euro k dolaru začalo výrazně posilovat a přesáhlo až na hladinu 1,395 USD/EUR. **Euro se tak dostalo na 2,5letá maxima.** Slova prezidenta Evropské centrální banky (ECB) M. Draghiho o tom, že je ECB v případě potřeby připravena zabránit deflaci, však euro poslaly zpět pod hladinu 1,39.
- Z pohledu ekonomických dat byl tento týden nevýrazný. V eurozóně nebyly zveřejněny žádné statistiky, které by s obchodováním výrazněji zahýbaly. Kurz eura tak ovlivňovaly především dozvuky zasedání ECB z předchozího týdne a komentáře centrálních bankéřů ECB. Zvyšující se geopolitické riziko z vývoje na poloostrově Krym sice přineslo výprodeje na akciových trzích, avšak do kurzu eura se tento rizikový faktor zatím výrazněji nepromítl. Pokud by napětí v souvislosti s víkendovým referendem o připojení Krymu k Ruské federaci dále eskalovalo, nepochybně by se to odrazilo na oslabení eura k americkému dolaru.
- Situace na Krymu je sice rizikový faktor, na kurz eura má však klíčový vliv měnová politika ECB. Vzhledem ke skutečnosti, že ECB na svém posledním zasedání oznámila, že deflace eurozóně aktuálně nehrozí, tak se společná evropská měna posunula na 2,5letá maxima. Na druhé straně však rostoucí hodnota eura začíná dělat vrásky evropským centrálním bankéřům. **Příliš silné euro totiž může zpomalit křehké hospodářské oživení v eurozóně a nakonec i podnitit deflační tlaky. S dalším výrazným posílením eura proto v nadcházejících týdnech nepočítám.** Výhled kurzu eura k dolaru na 3, 6 a 12 měsíců je uveden na první straně Týdenních zpráv.

### 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.

---