

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

24.03.2014 - 30.03.2014

### Klíčové události a ukazatele minulého týdne

- CZ - Česká národní banka ponechala v platnosti závazek držet korunu nad 27 CZK/EUR
- DE - Hodnota indexu Ifo v březnu poklesla na 110,7 bodu
- US - Spotřebitelská důvěra v březnu vzrostla na 82,3 bodu
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v únoru vzrostly o 2,2 %

### Očekávané události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Maloobchodní tržby
- EZ - Index spotřebitelských cen
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- US - Data z pracovního trhu (míra nezaměstnanosti a NFP)

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

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,42	27,47	27,34	27,40	0,02	-0,06%
USD/CZK	19,87	19,95	19,75	19,93	-0,06	0,29%
PLN/CZK	6,531	6,580	6,503	6,569	-0,04	0,58%
GBP/CZK	32,83	33,20	32,62	33,08	-0,25	0,76%
EUR/PLN	4,196	4,202	4,161	4,169	0,03	-0,64%
EUR/USD	1,3791	1,3875	1,3727	1,3758	0,00	-0,24%
EUR/HUF	313,39	313,50	309,20	309,01	4,38	-1,42%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,40	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,93	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,57	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,376	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	0,1198	0,1543	0,2329	0,3315	0,5641
EURIBOR	0,204	0,239	0,315	0,420	0,593

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

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.4.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	30.4.	0,25	0,25	0,25	0,25

## Vývoj EUR/CZK

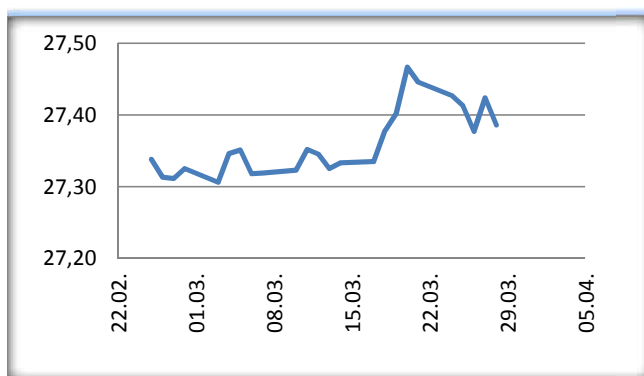
• Obchodování koruny k euru se v týdnu odehrávalo v 10haléřovém pásmu 27,35 – 27,45 CZK/EUR. Vývoj kurzu nebyl ovlivněn ekonomickými daty z domácí ekonomiky, kterých bylo v týdnu poskrovnu, ani výsledkem čtvrtěčního zasedání českých centrálních bankéřů.

• Klíčovou událostí na domácí scéně bylo v týdnu čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). Schůzka centrálních bankéřů nic nového nepřinesla, kromě skutečnosti, že ČNB vyhodnotila rizika aktuální prognózy jako mírně protiinflační. Co to znamená?

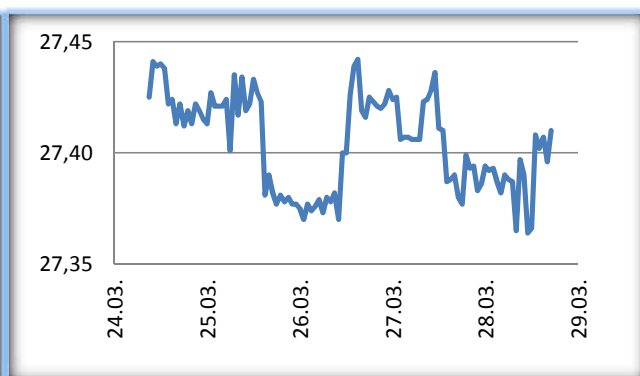
**Pokud bude inflace i v dalších měsících letošního roku nižší než s čím počítá v predikci ČNB, tak je pravděpodobné, že závazek držet korunu nad hladinou 27 CZK/EUR bude prodloužen hlouběji do roku 2015.** V tomto týdnu bude ze statistických dat zveřejněn například index nákupních manažerů v průmyslu či maloobchodní tržby.

• **Během dubna očekávám spíše velmi pozvolné oslabování koruny vůči euru směrem k hladině 27,60 CZK/EUR.** Předpokládaný vývoj mohou do určité míry změnit zveřejněná data z domácí ekonomiky z první poloviny měsíce. Ve druhém čtvrtletí letošního roku očekávám pokračování obchodování v pásmu 27,30 – 27,60 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



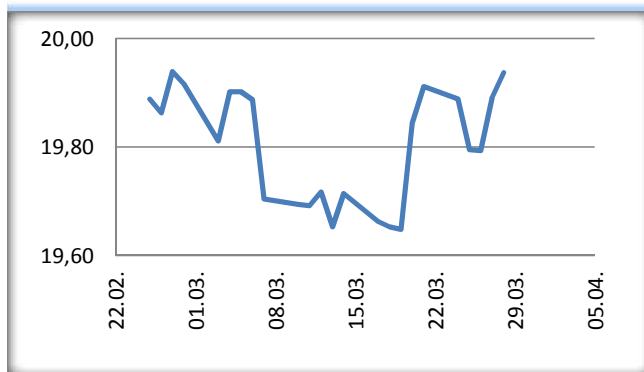
## Vývoj USD/CZK

• Vůči americkému dolaru koruna v závěru března mírně ztrácela, a zatímco v první polovině minulého týdne se obchodovalo převážně pod hladinou 19,90 CZK/USD, tak v samém závěru týdne se kurz nacházel většinou nad touto úrovní.

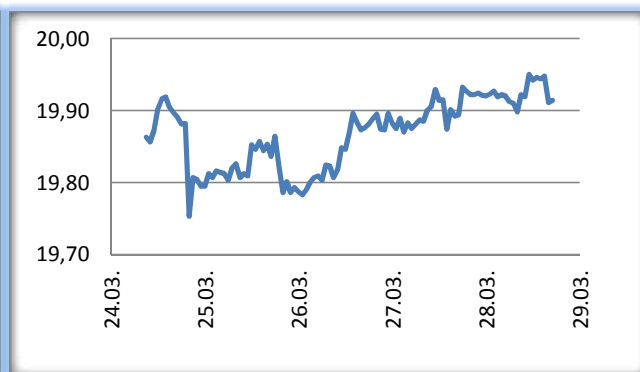
• **Důvody, které stály za mírným oslabením koruny, je nutno hledat především na měnovém páru EURUSD.** Euro k americké měně totiž po většinu týdne ztrácelo, když řada evropských centrálních zmínila skutečnost, že příliš silné euro může zvýšit desinflační tlaky v eurozóně a narušit tak křehký hospodářský růst. Oproti tomu čerstvá data (objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, indexy spotřebitelské důvěry či data z trhu nemovitostí) z americké ekonomiky do kurzu příliš nepromluvila.

• Tento týden nabídne dvě klíčové události, které mohou výrazně ovlivnit kurz koruny k dolaru. Jedná se o čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky (ECB) a páteční data z amerického pracovního trhu. **Obava evropských centrálních bankéřů z deflace a naopak lepší data o zaměstnanosti v USA by měla oslabit korunu nad hladinu 20 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



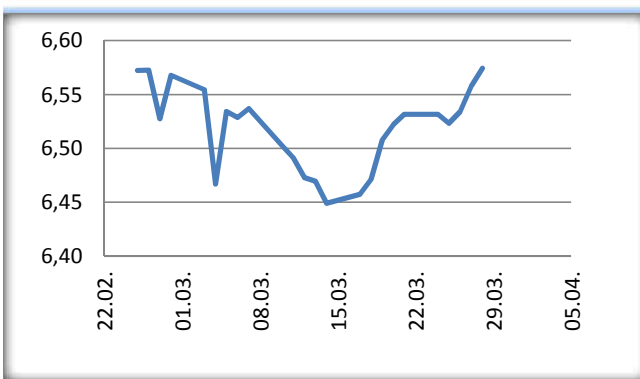
USD/CZK - vývoj za poslední týden



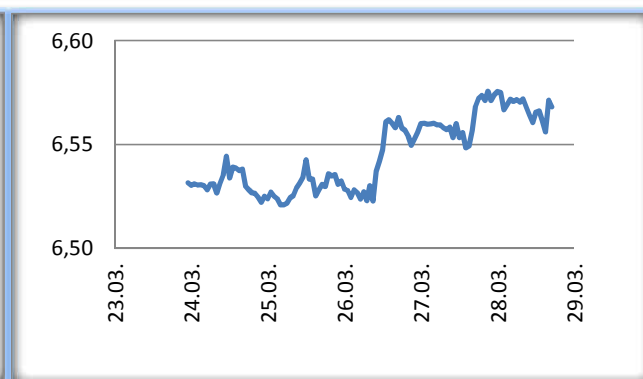
## Vývoj PLN/CZK

- Vůči polskému zlotému koruna během minulého týdne postupně oslabovala a ve druhé polovině týdne se kurz většinu času kotoval nad hladinou 6,55 CZK/PLN. Zlotému se dařilo díky zklidnění situace kolem Ukrajiny.
- Zlotému pomáhala i data z polské ekonomiky. **Únorový růst maloobchodních tržeb byl nejvyšší za poslední téměř dva roky a svědčí o rostoucí poptávce spotřebitelů.** To se začíná projevovat i na trhu práce, respektive na rostoucích mzdách a únorovém poklesu nezaměstnanosti. Navzdory této skutečnosti však očekávám, že polská centrální banka letos ke zvýšení úrokových sazeb nesáhne.
- Vývoj zlotého je momentálně ovlivňován především vnějšími faktory (v poslední době vývojem na Ukrajině). Díky tomu nelze zcela jednoznačně říci, jakým směrem se bude zlotý ke koruně v dubnu dále pohybovat. **Pokud bychom měli brát v potaz jen polská data, tak by zlotý nepochybně měl dále posilovat, avšak nejistá situace na Ukrajině růstový potenciál zlotého oslabuje.**

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



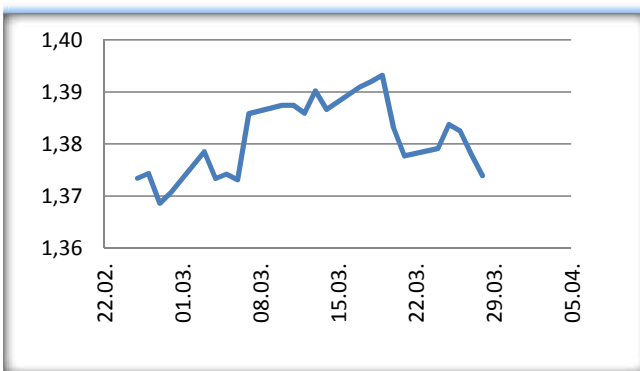
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



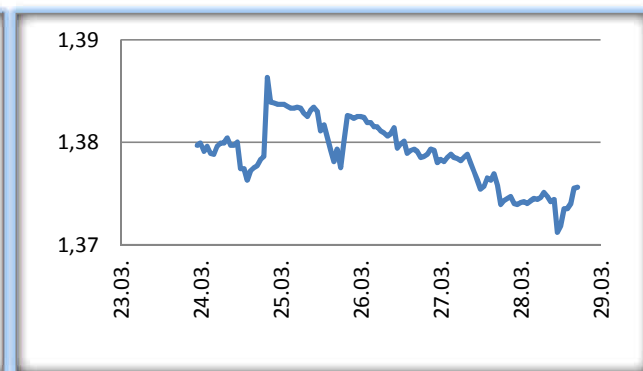
## Vývoj EUR/USD

- Euro bylo po většinu minulého týdne pod prodejním tlakem a v závěru týdne se k dolaru propadlo na třítýdenní minimum, těsně nad hladinu 1,37 USD/EUR. K výraznějším pohybům na tomto měnovém páru však nedošlo a to především díky tomu, že klíčová data/události jsou na programu až na začátku dubna – jedná se o čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky (ECB) a páteční data z amerického pracovního trhu.
- Jaké byly důvody pro ztráty eura v minulém týdnu? Především fakt, že před zasedáním ECB **řada evropských centrálních bankéřů zmiňovala současné silné hodnoty eura jako problém pro další vývoj inflace v eurozóně.** Eurozóna jako celek se potýká s podobným problémem jako Česká republika, tj. nízkým růstem spotřebitelských cen, výrazně pod inflačním cílem ECB. Obava řady evropských centrálních bankéřů z prohlubující se desinflace či dokonce deflace obnovují spekulace, že ECB bude nakonec přinucena dále uvolnit měnovou politiku, což by ceteris paribus znamenalo oslabení eura k americkému dolaru.
- **Vývoj eura k dolaru bude v tomto týdnu ovlivněn právě čtvrtěčním zasedáním ECB a následně i pátečními daty z amerického pracovního trhu. Určité vodítko však může dát již pondělní odhad indexu spotřebitelských cen.**

### 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.

---