

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

07.04.2014 - 11.04.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Průmyslová produkce v únoru vzrostla o 6,7 % r/r
- CZ - Podíl nezaměstnaných v březnu poklesl na 8,3 % z únorových 8,6 %
- CZ - Spotřebitelská inflace v březnu vzrostla o 0,2 % r/r
- DE - Spotřebitelská inflace v březnu vzrostla o 1,0 % r/r

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index cen výrobců
- DE - Index ZEW
- US- Maloobchodní tržby
- US - Spotřebitelská inflace

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,40	27,45	27,36	27,44	-0,04	0,14%
USD/CZK	20,01	20,03	19,71	19,78	0,23	-1,16%
PLN/CZK	6,581	6,592	6,544	6,558	0,02	-0,36%
GBP/CZK	33,14	33,28	33,00	33,06	0,08	-0,24%
EUR/PLN	4,165	4,185	4,155	4,173	-0,01	0,20%
EUR/USD	1,3695	1,3898	1,3688	1,3865	-0,02	1,23%
EUR/HUF	305,53	307,30	304,18	306,91	-1,38	0,45%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,44	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,78	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,56	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	0,44	0,55
LIBOR USD	0,1188	0,1522	0,2265	0,3220	0,5460
EURIBOR	0,223	0,253	0,328	0,428	0,601

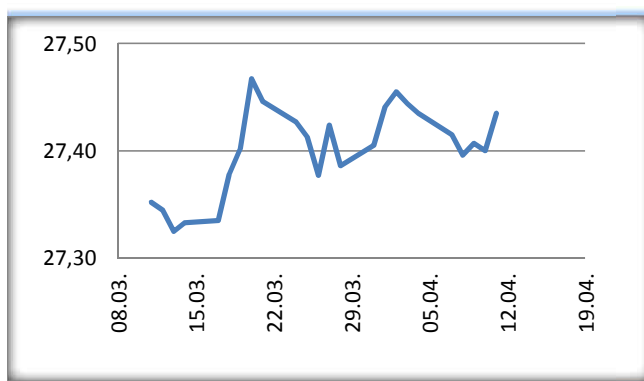
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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	30.4.	0,25	0,25	0,25	0,25

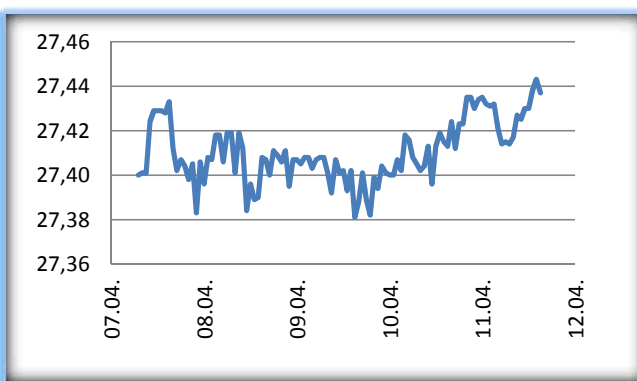
Vývoj EUR/CZK

- K vývoji kurzu koruny k euru v tomto týdnu toho moc napsat nelze. Po celý týden se koruna pohybovala v těsné blízkosti hladiny 27,40 CZK/EUR a teprve v závěru týdne o několik haléřů oslabila.
- V tomto týdnu byla zveřejněna celá řada čerstvých ekonomických dat, která potvrdila, že **oživení českého hospodářství pokračuje i v prvním čtvrtletí letošního roku**. V únoru došlo k dalšímu růstu průmyslové produkce (6,7 % r/r), když hlavním tahounem byl především zpracovatelský průmysl, konkrétně výroba motorových vozidel (16,1 % r/r). Statistika zahraničního obchodu (ZO) je stále zkruslena slabší korunou – zatímco v korunovém vyjádření obrát ZO vzrostl v únoru meziročně o 16,7 %, tak v přepočtu na eura „pouze“ o 8,4 %.
- Ožívá i pracovní trh. V březnu došlo k dalšímu mírnému snížení nezaměstnanosti, avšak na úřadech práce je stále více jak 600 tis. nezaměstnaných. Jarní měsíce přinesou další pokles nezaměstnanosti a kromě tvorby sezonních prací by měla vznikat nová pracovní místa v průmyslu a následně i v dalších odvětvích. **Letošní pokles nezaměstnanosti však v žádném případě nebude s to kompenzovat její nárůst z posledních let**. Právě vysoká nezaměstnanost a stagnace reálných mezd v posledních letech se odráží na nízkém růstu spotřebitelských cen – v březnu navzdory oslabení koruny jen o 0,2 % r/r. **V následujících měsících letošního roku lze sice očekávat postupný růst inflace, avšak podle mě pomalejší než s čím počítá v prognóze Česká národní banka (ČNB). Nelze si nepoložit otázku, zda oslabení koruny v listopadu bylo v z pohledu vývoje inflace dostatečné.**
- Obchodování koruny k euru probíhá od začátku letošního roku až na výjimky v hranicích 27,30 – 27,60 CZK/EUR a v tomto pásmu očekávám kurz koruny i po zbytek dubna.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



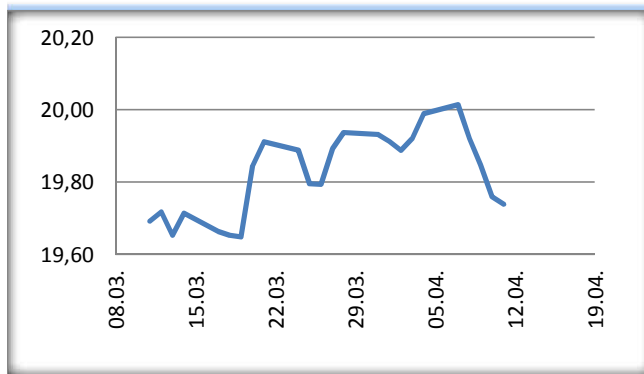
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Oslabování koruny se v tomto týdnu přerušilo a koruna se vrátila zpět pod hranici 20 CZK/USD, když kopírovala vývoj na eurodolaru.
- Ekonomický kalendář v USA byl v tomto týdnu poloprázdný. Za klíčovou událost týdne lze považovat zveřejnění zápisu z posledního zasedání Fedu (Americká centrální banka) z letošního března. Jen pro připomenutí, nová šéfka Fedu J. Yellen v březnu zmínila, že Fed může přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb cca 6 měsíců po ukončení kvantitativního uvolňování (QE). V březnu tímto výrokem odstartovala posílení dolaru. V tomto týdnu zveřejněný obsah zasedání dal tomuto výroku konkrétnější obrysy. **Zvyšování sazeb nebude navázáno na konkrétní hodnoty nezaměstnanosti a inflace a i doba 6 měsíců ohledně sazeb není nijak pevně stanovena.** Omezování QE by mělo dále pokračovat, tzn. co zasedání (8x za rok) to snížení měsíčního objemu QE.
- Další vývoj koruny k dolaru je odvislý od vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD. **Ve druhé polovině dubna vidím spíše prostor pro stagnaci koruny k dolaru pod hranicí 20 CZK/USD. V horizontu nadcházejících měsíců by však koruna měla k dolaru oslabovat.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



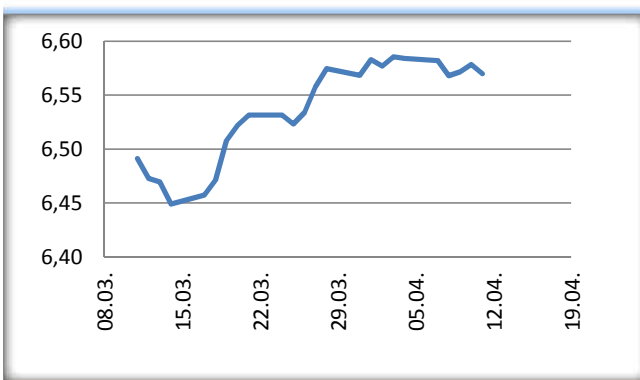
USD/CZK - vývoj za poslední týden



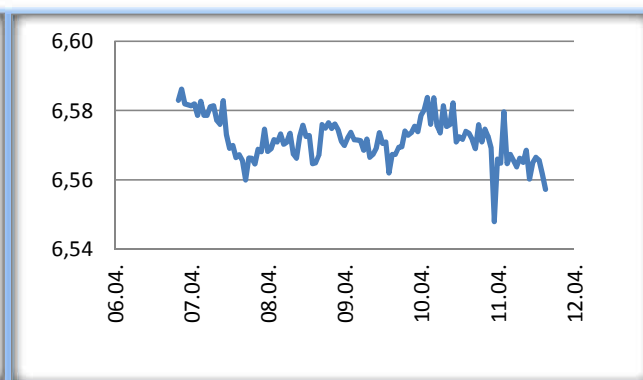
Vývoj PLN/CZK

- Koruna k polskému zlotému mírně posílila a v závěru týdne se obchodovalo v blízkosti hladiny 6,55 CZK/PLN, na dvoutýdenních korunových maximech.
- Počtvrté v tomto roce zasedala polská centrální banka (NBP), aby diskutovala nastavení měnové politiky. Dubnové zasedání NBP se obešlo bez překvapení. S úrokovými sazbami se podle předpokladů nehýbalo, když hlavní sazba zůstává od loňského července na úrovni 2,50 %. Klíčová otázka nyní zní, kdy začne NBP měnovou politiku utahovat, tj. zvyšovat úrokové sazby. Z komunikace NBP vyplývá, že dříve než v závěru letošního roku to nebude. Polské ekonomice se sice momentálně daří a NBP zvýšila v prognóze výhled na tempo růstu HDP, avšak **spotřebitelská inflace navzdory ekonomickému oživení setrvává výrazně pod 2,5% inflačním cílem NBP. Podle mých odhadů NBP úrokové sazby zvýší nejdříve v roce 2015.**
- Více než od polských ekonomických dat je hodnota zlotého od začátku letošního roku odvislá od vnějších vlivů. Z počátku roku byl kurz zlotého negativně zasažen vývojem na trzích emerging markets (např. Turecko) a poté politickým vývojem na Ukrajině. Přestože byl zlotý díky těmto vlivům pod prodejním tlakem, ustál ho a výrazněji neoslabil. A naopak pokud bychom měli brát v potaz jen polská ekonomická data, měl by zlotý nepochybně dále posilovat. **Očekávám, že mírně posilující trend by si mohl zlotý ke koruně udržet i v nadcházejících týdnech a testovat tak svá maxima ze závěru loňského roku.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



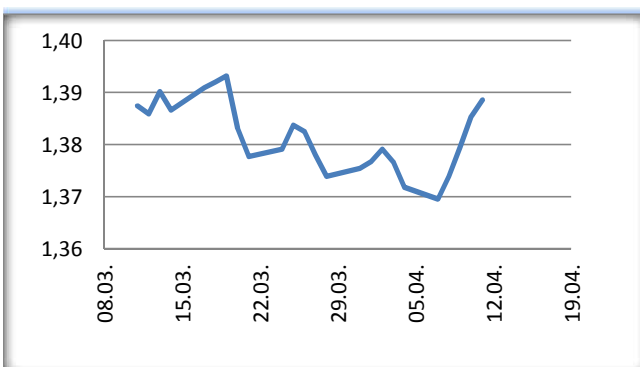
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



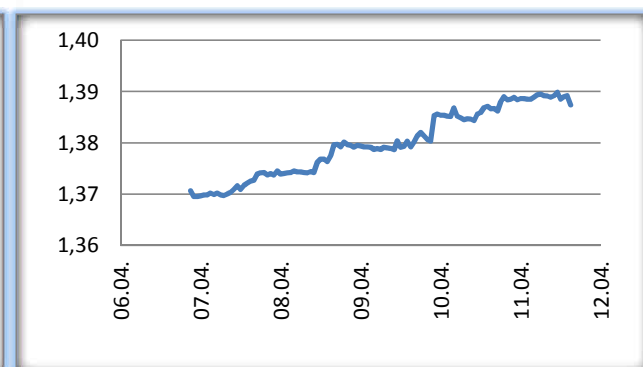
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro vůči dolaru po většinu týdne posilovalo a z pondělních hodnot na úrovni 1,37 USD/EUR se posunulo k hladině 1,39 USD/EUR, na více jak třítydenní maxima.
- Ekonomický kalendář v eurozóně byl poloprázdný. Za pozornost stála data z Německa týkající se průmyslové produkce, zahraničního obchodu a indexu spotřebitelských cen.
- Zveřejněný zápis z březnového zasedání Fedu dále komplikuje výhled na eurodolar. Pro posilování americké měny hovoří omezování kvantitativního uvolňování (QE) s následným výhledem na růst úrokových sazeb. Na druhé straně Evropská centrální banka (ECB) zatím nezavedla žádný z nestandardních nástrojů měnové politiky. **I nadále však počítám s tím, že ECB bude díky velmi nízké inflaci v eurozóně nucena přistoupit k uvolnění měnové politiky, které ceteris paribus povede k oslabení eura v nadcházejících měsících letošního roku.** Ve druhé polovině dubna poté i nadále očekávám obchodování v pásmu 1,37 – 1,40 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.
