

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

01.07.2013 - 07.07.2013

Ukazatele uplynulého týdne

CZ - Maloobchodní tržby vzrostly v květnu o 1,2 % r/r

EU - Evropská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na 0,50 %

PL - Polská centrální banka snížila hlavní úrokovou sazbu na 2,50 %

US - V červnu bylo v USA vytvořeno 195 tis. novch pracovních míst

Očekávané ukazatele

CZ - Spotřebitelská inflace

CZ - Nezaměstnanost

DE - Průmyslová produkce

US - Zápis z posledního zasedání Fedu

Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,99	26,09	25,75	25,93	0,07	-0,25%
USD/CZK	19,97	20,19	19,78	20,19	-0,22	1,08%
PLN/CZK	6,003	6,069	5,948	6,019	-0,02	0,27%
GBP/CZK	30,30	30,67	29,93	30,15	0,15	-0,50%
EUR/PLN	4,342	4,349	4,263	4,270	0,07	-1,69%
EUR/USD	1,3015	1,3087	1,2882	1,2833	0,02	-1,42%
EUR/HUF	294,90	296,20	292,20	295,64	-0,74	0,25%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,93	26,10	26,20	26,00
USD/CZK	20,19	20,08	20,63	20,00
EUR/USD	1,2833	1,3000	1,2700	1,3000

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,21	0,32	0,46	0,59	0,75
LIBOR USD	0,1600	0,1948	0,2699	0,4099	0,6897
EURIBOR	0,095	0,122	0,217	0,328	0,513

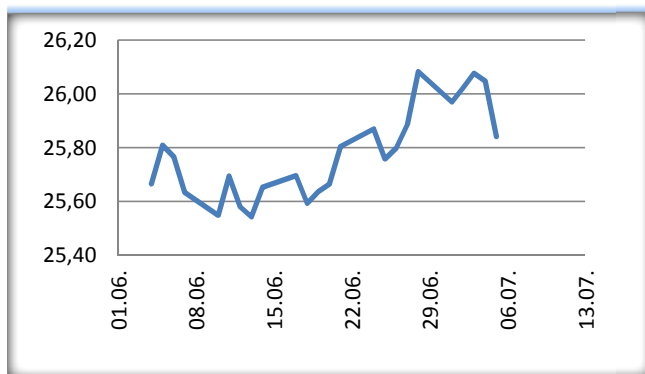
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	1.8.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	1.8.	0,50	0,25	0,25	0,25
FED	31.7.	0,25	0,25	0,25	0,25

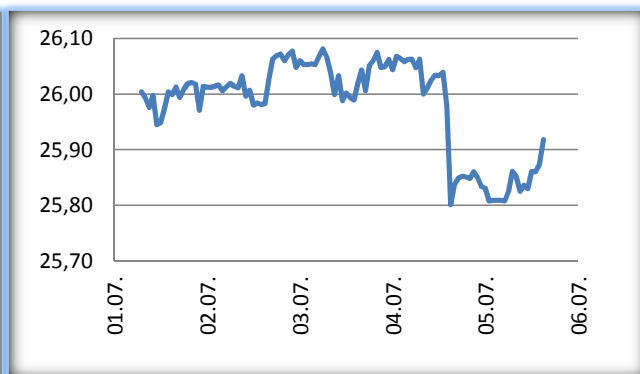
Vývoj EUR / CZK

První červnový týden byl v ČR zkrácený o jeden pracovní den a ve čtvrtek se navíc nepracovalo ani v USA. To se odrazilo i na obchodování s korunou. První polovina týdne byla velmi poklidná. Koruna mírně oslabovala a obchodovalo se v blízkosti hranice 26 CZK/EUR. Ve čtvrtek odpoledne, v souvislosti se zasedáním Evropské centrální banky (ECB), koruna skokově posílila o cca 20 haléřů na úroveň 25,80. V pátek pro změnu opětovně ztrácela a směřovala zpět k hranici 26 korun za euro. V minulém týdnu bylo zveřejněno hned několik čerstvých dat z domácí ekonomiky (index nákupních manažerů z průmyslu PMI, plnění státního rozpočtu a maloobchodní tržby). **Situace v domácím průmyslu se podle předstíhového indexu PMI začíná stabilizovat, když hodnota tohoto ukazatele je nejvýše za poslední více jak rok (51,0 bodu) - zvyšuje se průmyslová aktivita a počet nových zakázek a roste i zaměstnanost.** Platí však, že v případě indexu PMI se jedná o tzv. měkká data (podniky hodnotí současnost a budoucnost odpověďmi lepší, stejný či horší). Skutečná, tzv. tvrdá, data z průmyslu za květen budeme znát hned zkraje tohoto týdne. Co se týče státního rozpočtu, tak v prvním pololetí letošního roku činil schodek 31,5 mld. korun, což je nejméně od roku 2008. Na optimistickou strunu zahrály i maloobchodní tržby růstem o 1,7 % m/m a o 1,2 % r/r. Zdá se, že se situace na straně spotřebitelské poptávky začíná stabilizovat. Tento týden je nabitý ekonomickými událostmi v čele se spotřebitelskou inflací za červen. **Výhled na korunu zůstává neměnný. V následujících měsících by se měla nacházet na slabších hodnotách, kolem hranice 26 CZK/EUR a výše. Pokud by tomu tak nebylo, pravděpodobnost zásahu České národní banky (ČNB) ve prospěch oslabení koruny bude vysoká.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



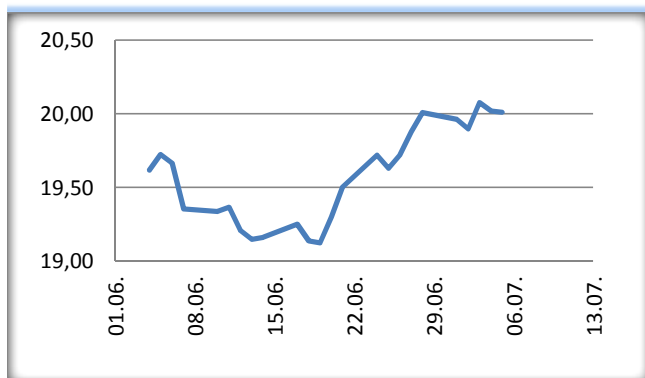
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



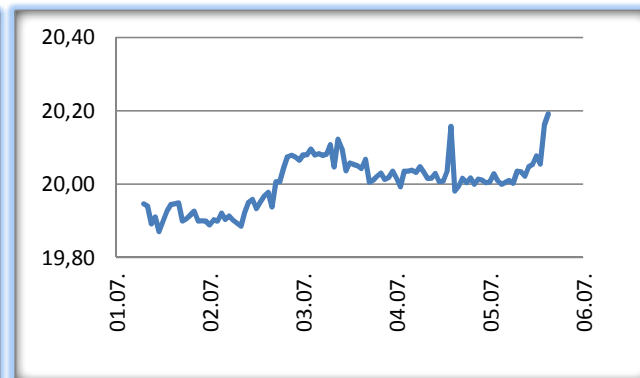
Vývoj USD / CZK

Na tomto měnovém páru koruna dále ztrácela. Zatímco zkraje týdne se kurz kotoval pod hladinou 20 CZK/USD, tak **v závěru se již nacházel nad úrovní 20,20 koruny k dolaru. Česká měna je tak nejslabší od konce května, kdy se obchodovalo na ještě vyšších úrovních.** Za posilování dolaru stojí i nadále prohlášení americké centrální banky (Fed) z červnového zasedání o postupném ukončování výkupu aktiv (tzv. kvantitativní uvolňování QE) s definitivním ukončením v polovině příštího roku. Navíc v zámoří byla i v minulém týdnu zveřejněna o něco lepší ekonomická data, což podporuje omezování QE. Pozornost poutaly především červnové statistiky z pracovního trhu. Již střední ukazatel o tvorbě pracovních míst v soukromém sektoru překonal očekávání (188 tis. míst). V pátek byl zveřejněn hlavní ukazatel zaměstnanosti za celou ekonomiku, kromě prací v zemědělství (NFP). Podle NFP bylo v americké ekonomice v červnu vytvořeno 195 tis. pracovních míst. Míra nezaměstnanosti však mírně vzrostla na 7,6 %. **Výsledky těchto statistik dále podpořily americký dolar ve vztahu ke koruně i dalším měnám. Výhled na nadcházející týden zůstává neměnný ve prospěch slabší koruny k dolaru v blízkosti či nad hranici 20 CZK/USD.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



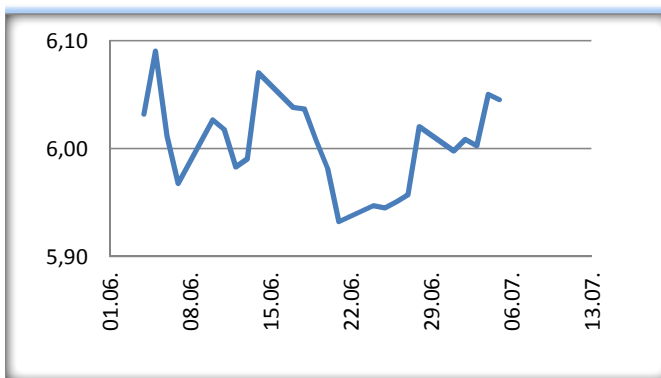
USD/CZK - vývoj za poslední týden



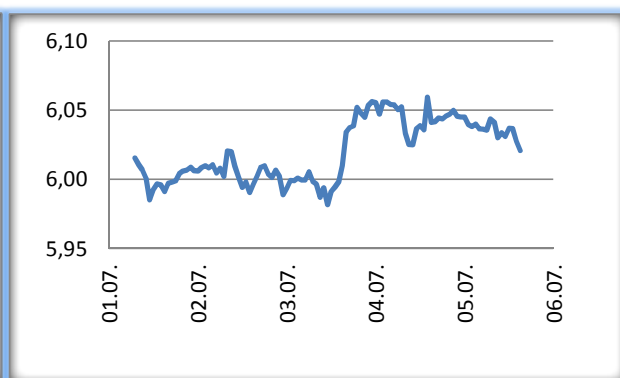
Vývoj PLN / CZK

Na měnovém páru koruny s polským zlotým obchodování v minulém týdnu probíhalo těsně nad hladinou 6 CZK/PLN. Zdá se, že se situace na tomto měnovém páru začíná po posledních týdnech stabilizovat právě kolem zmíněné úrovně 6 CZK/PLN. **Na polské scéně bylo klíčovou událostí minulého týdne zasedání tamní centrální banky (NBP) s hlasováním o úrokových sazbách.** NBP podle předpokladu dále uvolnila měnovou politiku a snížila tak hlavní úrokovou sazbu o 0,25% na 2,5 %, tedy na historicky nejnižší úroveň. Důvody k tomuto zásahu jsou zřejmé. Spotřebitelská inflace se nachází hluboko pod inflačním cílem NBP, polský růst HDP je jen lehce nad nulou a data z polské ekonomiky ukazují výrazné zpomalení tamního hospodářství. Na druhé straně snížení sazeb bylo velmi těsné, když část polských centrálních bankéřů již na červnovém zasedání hlasovalo proti. Z tiskové konference s guvernérem NBP M. Belkou vyplynulo, že pokles sazeb byl poslední v tomto roce a do konce letošního roku bude NBP monitorovat výsledky uvolněné měnové politiky. K tématu intervencí NBP na devizovém trhu se Belka nevyjádřil. **Výhled na směnný kurz koruny vůči zlotému do dalších týdnů zůstává neměnný. Obchodování by se mělo stabilizovat v blízkosti hladiny 6 CZK/PLN. Důležitým hýbatelem mohou být v tomto směru centrální banky – česká ČNB i polská NBP.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



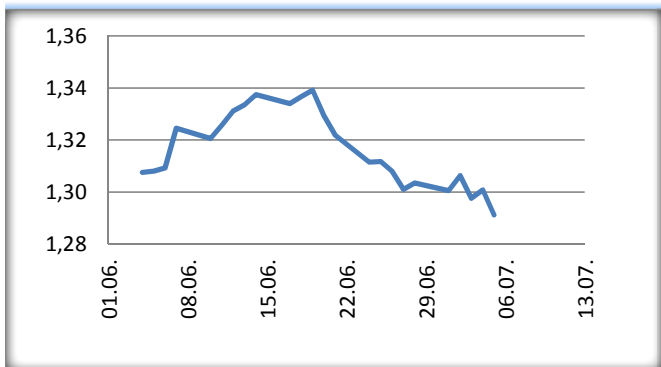
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



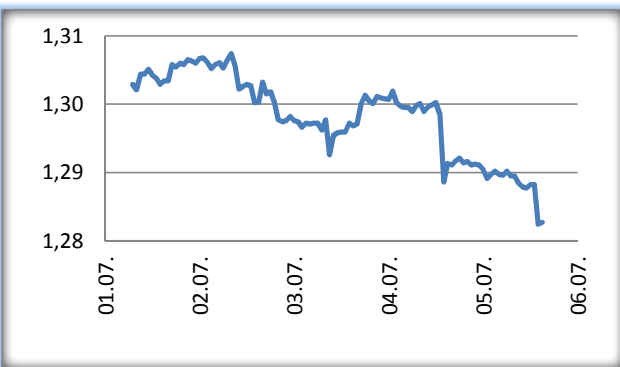
Vývoj EUR / USD

Společná evropská měna vůči americkému dolaru dále oslabovala, když ztráty se koncentrovaly do závěru uplynulého týdne. **Prvním impulsem k oslabení eura byla čtvrtěční tisková konference po zasedání Evropské centrální banky (ECB).** Druhým impulsem poté páteční data z amerického pracovního trhu. Euro se tak z hodnot lehce nad hladinou 1,30 USD/EUR dostalo v pátek večer téměř na úroveň 1,28 a testovalo tak květnová minima. Jak již bylo napááno výše, hlavní ekonomickou událostí na evropské scéně bylo zasedání ECB a následná tisková konference. S úrokovými sazbami se nehýbalo a hlavní sazba ECB tak zůstává na 0,5 %. Nově ECB informovala o tom, že na současných či ještě nižších hodnotách sazby zůstanou po delší, blíže nespecifikovanou dobu. Právě tato informace společně s tím, že nelze vyloučit další snížení sazeb či dokonce zavedení záporné diskontní sazby euro razantně oslabilo. **Centrální banky obecně mají v současnosti důležité postavení a mezi tou evropskou (ECB) a americkou (Fed) se rozevírají nůžky v postoji k měnové politice na nadcházející rok.** Zatímco ECB bude v ročním horizontu dělat spíše kroky k dalšímu uvolnění měnové politiky, tak Fed ve stejném období měnovou politiku spíše utáhne. Odtud mimo jiné pramení tlak na oslabení eura k dolaru, který může během léta dále pokračovat.

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.