

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

28.04.2014 - 02.05.2014

### Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Index PMI v průmyslu v dubnu vzrostl na 56,5 bodu
- EZ - Spotřebitelská inflace se v dubnu zvýšila o 0,7 % r/r
- US - Fed snížil objem QE o 10 mld. USD na 45 mld. USD měsíčně
- US - V dubnu bylo vytvořeno 288 tis. nových pracovních míst

### Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Maloobchodní tržby
- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky
- CZ- Průmyslová produkce
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky

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

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,45	27,49	27,39	27,44	0,01	-0,03%
USD/CZK	19,84	19,91	19,73	19,80	0,04	-0,20%
PLN/CZK	6,498	6,549	6,493	6,538	-0,04	0,62%
GBP/CZK	33,30	33,47	33,17	33,41	-0,11	0,32%
EUR/PLN	4,201	4,218	4,188	4,194	0,01	-0,19%
EUR/USD	1,3830	1,3889	1,3775	1,3861	0,00	0,22%
EUR/HUF	309,64	310,27	306,14	307,00	2,64	-0,86%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,44	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,80	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,54	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,386	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	0,54
LIBOR USD	0,1195	0,1515	0,2229	0,3225	0,5470
EURIBOR	0,225	0,258	0,336	0,437	0,612

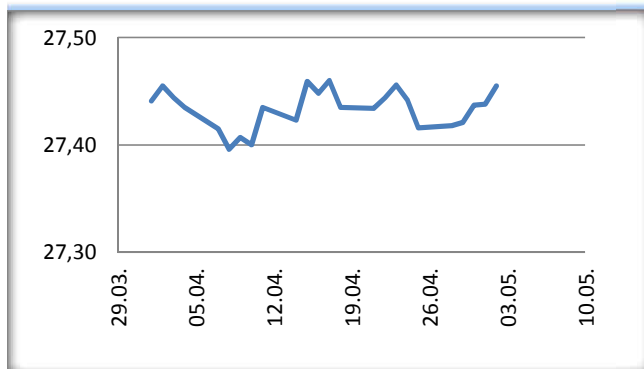
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	8.5.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	18.6.	0,25	0,25	0,25	0,25

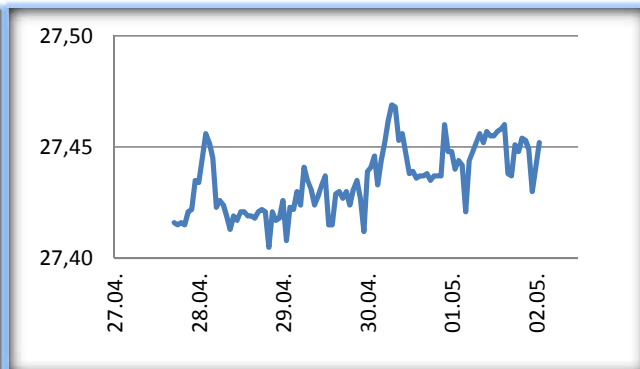
## Vývoj EUR/CZK

- Obchodování s korunou zůstalo neměnné i na přelomu dubna a května. Vše podstatné se odehrávalo v pásmu 27,40 – 27,50 CZK/EUR. Denní pohyby byly v rozmezí maximálně několika haléřů.
- Domácí ekonomický kalendář byl v tomto týdnu prázdný. Středeční zveřejnění měnové statistiky s růstem peněžní zásoby na obchodování s korunou nemělo žádný vliv. V pátek zveřejněný **index nákupních manažerů v průmyslu (dubnová hodnota 56,5 bodu) potvrdil dobrou kondici českého průmyslu** s pokračujícím růstem zakázek ze zahraničí i z domova. Ta je ostatně v posledních měsících dobře patrná i ve statistikách Českého statistického úřadu z průmyslu či zahraničního obchodu.
- Příští týden bude na domácí ekonomická data výrazně zajímavější, když zveřejněna budou březnová čísla z maloobchodu, průmyslu, zahraničního obchodu či stavebnictví. **Ve středu pořetí v tomto roce zasedá bankovní rada České národní banky (ČNB). Dopad statistik a ČNB do kurzu koruny by měl být v příštím týdnu minimální a pravděpodobně je tak pokračování obchodování v rozmezí 27,40 – 27,50 CZK/EUR.**

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



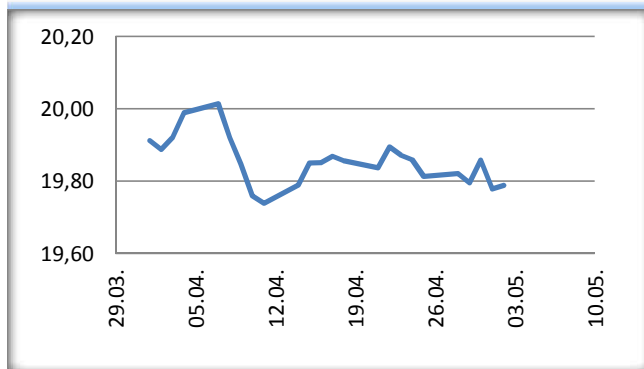
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru koruny s americkým dolarem pokračovalo obchodování pod hranicí 20 CZK/USD. Převážná část obchodů se konkrétně uskutečnila v rozmezí 19,75 – 19,90 CZK/USD a do značné míry kopirovala vývoj na hlavním měnovém páru EURUSD.
- Tento týden nabídl celou řadu ekonomických dat a událostí z druhé strany Atlantiku, přičemž za klíčové lze považovat zasedání americké centrální banky (Fed), údaj o výkonu americké ekonomiky a data z pracovního trhu. **(1) Výsledek dvoudenního zasedání Fedu** skončil podle předpokladů dalším omezením měsíčního objemu vykupovaných aktiv (kvantitativní uvolňování QE) o 10 mld. dolarů na 45 mld. dolarů měsíčně. Reakce trhu na výsledek zasedání Fedu byla minimální. **(2) Růst HDP za 1. čtvrtletí letošního roku** o pouhých 0,1 % mezikvartálně očekávání nenaplnil. Nízký růst způsobil především pokles investic, který byl pravděpodobně do značné míry způsoben mrazivým počasím. Nezkreslený pohled na výkon ekonomiky USA tak nabídne až údaj za 2. čtvrtletí, na který si však budeme muset ještě tři měsíce počkat. **(3) Data z pracovního trhu** ve středu odstartoval údaj o tvorbě nových pracovních míst v soukromém sektoru ADP – v dubnu bylo vytvořeno 220 tis. nových pracovních míst (předpoklad 210 tis.). Následoval horší údaj o počtu týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti – růst žádostí na 344 tis. i souhrnně vyplácených podpor na 2,77 mil. Klíčový však byl až páteční údaj o tvorbě nových pracovních míst v dubnu včetně míry nezaměstnanosti. Obě dvě čísla byla velmi silná – 288 tis. nových pracovních míst a pokles míry nezaměstnanosti na 6,3 %.
- **Další vývoj koruny k dolaru je odvislý od vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD. Do květnového (8. května) zasedání Evropské centrální banky (ECB) vidím spíše prostor pro stagnaci koruny k dolaru pod hranicí 20 CZK/USD.** V horizontu nadcházejících měsíců však nadále očekávám oslabení koruny.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



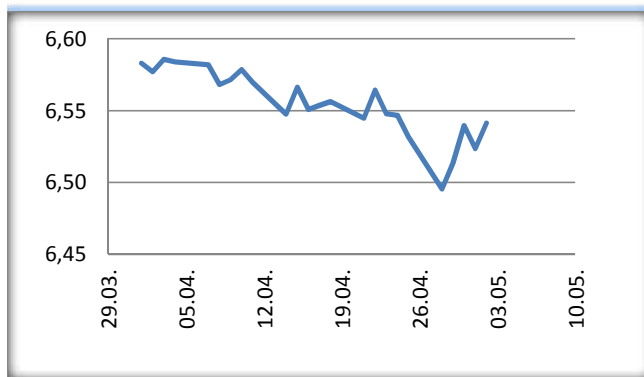
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči zlotému v průběhu tohoto týdne mírně oslabovala a obchodování se vzdálo od hladiny 6,50 CZK/PLN směrem k 6,55 CZK/PLN. Zlotému pomohlo, že dále neztrácel vůči euru a dokonce dokázal část ztrát smazat.
- Polský ekonomický kalendář byl v tomto týdnu prázdný. Výjimkou byla páteční statistika indexu nákupních manažerů (PMI) v průmyslu za duben. **Došlo k překvapivému poklesu hodnoty indexu na 52 bodů, což je nejhorší výsledek od loňského července.** Těžko říci, co konkrétně pokles způsobilo, ale vzhledem k tomu, že se jedná o měkká data, mohl být příčinou vývoj na Ukrajině.
- **Politický vývoj na Ukrajině je i nadále klíčovým hýbatelem pro polský zlotý v nejbližších týdnech.** Do té doby, než se politická situace na Ukrajině nestabilizuje, nelze očekávat ani výraznější posílení zlotého ke koruně. Naopak, v případě eskalace napětí bude zlotý vůči koruně ztrácet. V dlouhodobějším horizontu (řádově týdny až měsíce) předpokládám, že mírně posilující trend by si měl zlotý ke koruně udržet a testovat tak svá maxima ze závěru loňského roku.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



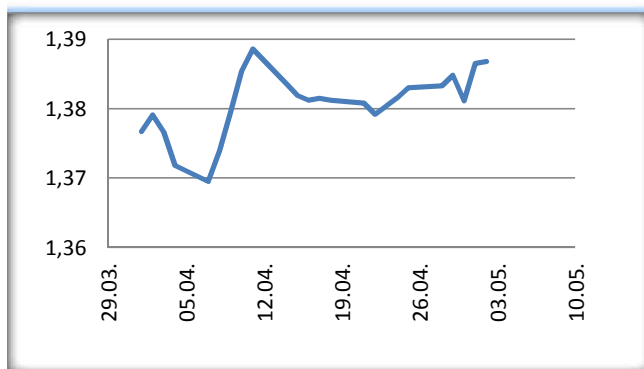
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



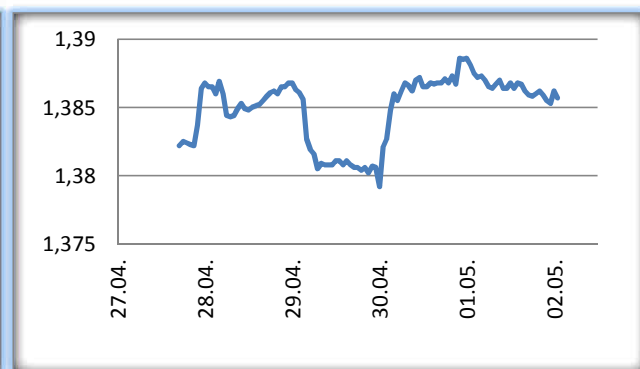
## Vývoj EUR/USD

- Obchodování na eurodolaru bylo navzdory zveřejnění celé řady ekonomických dat vymezeno hladinami 1,379 – 1,388 USD/EUR. Chvilími se však obchodovalo i lehce mimo zmíněné pásmo. **To ukazuje, jak silnou odezvu může mít zasedání Evropské centrální banky (ECB) v příštím týdnu.**
- Klíčovou statistikou v eurozóně v tomto týdnu byl odhad dubnové míry spotřebitelské inflace. Meziroční růst cen o 0,7 % z březnových 0,5 % pomohl euru posílit a částečně tak zahnal spekulace o dalším uvolnění měnové politiky na nejbližším zasedání ECB. Právě zasedání ECB bude s velkou pravděpodobností rozhodující pro květnový vývoj na eurodolaru. **Osobně žádné uvolnění měnové politiky (kvantitativní uvolňování či záporná diskontní úroková sazby) od ECB v příštím týdnu neočekávám.** Na druhé straně na zasedání mohou být konkrétněji naznačeny další plánované kroky ECB. Nejistý výsledek zasedání ECB mimo jiné znamená, že reakce na eurodolaru může být velmi silná a euro může podle vyznění tiskové konference s prezidentem ECB M. Draghim oslabit (Draghi např. zmíní, že nízká inflace výrazně zvyšuje možnost uvolnění měnové politiky) i posílit (Draghi např. zmíní, že uvolnění měnové politiky je možné, ale aktuálně nepříliš pravděpodobné).
- Bez ohledu na květnové zasedání ECB zůstávám v dlouhodobém výhledu na euro negativní. Uvolnění měnové politiky ze strany ECB vidím v dalších měsících jako nezbytné, což by se mělo projevit právě oslabením společné evropské měny k dolaru ve druhé polovině letošního roku. **V kratším horizontu několika týdnů nelze vyloučit posílení eura nad hladinu 1,40 USD/EUR v závislosti na čtvrtěčním zasedání ECB.**

### 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.

---