

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

19.05.2014 - 23.05.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ** - Ceny v průmyslu v dubnu poklesly o 0,3 % r/r
- DE** - Index Ifo v květnu poklesl na 110,4 bodu z dubnových 111,2 bodu
- EZ** - Hodnota průmyslového indexu PMI za květen poklesla na 52,5 bodu
- US** - Ze zápisu z dubnového zasedání Fedu vyplývá, že Fed hodlá dále omezovat QE

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ** - Konjunkturální průzkum - důvěra v domácí ekonomiku
- DE** - Maloobchodní tržby
- US** - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby
- US** - HDP za 1. čtvrtletí 2014

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,49	27,52	27,41	27,42	0,07	-0,24%
USD/CZK	20,01	20,13	19,98	20,13	-0,12	0,61%
PLN/CZK	6,544	6,604	6,531	6,603	-0,06	0,89%
GBP/CZK	33,65	33,95	33,58	33,87	-0,22	0,66%
EUR/PLN	4,190	4,194	4,148	4,156	0,03	-0,83%
EUR/USD	1,3693	1,3734	1,3634	1,3619	0,01	-0,54%
EUR/HUF	305,93	306,19	302,84	302,99	2,94	-0,97%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,42	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,13	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,60	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,362	1,37	1,35	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,36	0,43	0,53
LIBOR USD	0,1205	0,1500	0,2272	0,3222	0,5341
EURIBOR	0,278	0,261	0,317	0,406	0,578

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.6.	0,25	0,10	0,10	0,10
FED	18.6.	0,25	0,25	0,25	0,25

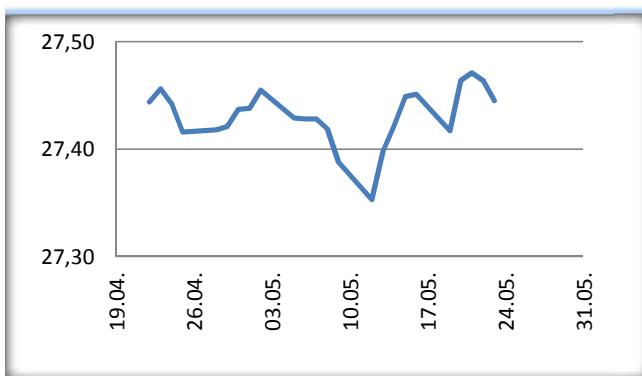
Vývoj EUR/CZK

• Koruna k euru zkraje tohoto týdne oslabila a testovala hladinu 27,50 CZK/EUR, když mimo jiné reagovala na zveřejněný index cen výrobců, který oživil spekulace, že by Česká národní banka (ČNB) mohla zvýšit intervenční cíl na 28 CZK/EUR. Pod prodejním tlakem však byla koruna pouze krátce, vlastně jen v pondělí dopoledne. **V dalších dnech týdne se již nic zajímavého nedělo a kurz koruny se podle předpokladů stabilizoval několik haléřů nad hladinou 27,40 CZK/EUR.**

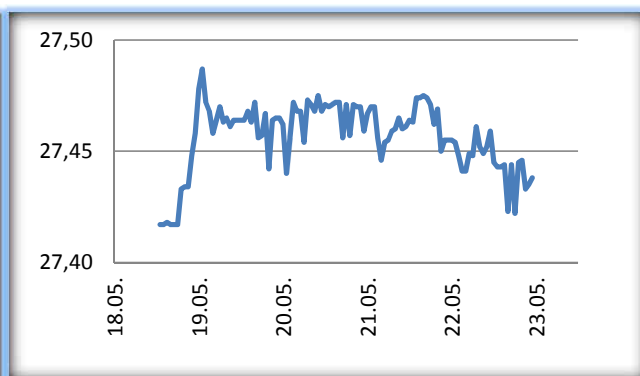
• Domácí ekonomický kalendář byl v tomto týdnu téměř prázdný. Jedinou důležitější statistikou byly hned na začátku týdne cenové indexy – ceny výrobců a ceny vývozu a dovozu. Meziroční pokles cen se týkal průmyslu, zemědělství i tržních služeb a jedinou výjimkou bylo stavebnictví, kde však ceny výrazně poklesly již v předchozích letech. **Znovu nezbyvá než zopakovat, že navzdory ekonomickému oživení, inflační tlaky v domácí ekonomice téměř neexistují.** Meziroční růst cen vývozu a dovozu připadají plně na vrub listopadové intervenci ČNB, bez níž by byl cenový růst záporný.

• Výhled na nejbližší týdny zůstává neměnný. Od začátku letošního roku se až na výjimky obchoduje v hranicích 27,30 – 27,60 CZK/EUR a momentálně nevidím žádný důvod, že by tomu mohlo být jinak. **Vzhledem k nepříliš zaplněnému domácímu ekonomickému kalendáři zůstává nejpravděpodobnější variantou pro příští týden pokračující obchodování v blízkosti hladiny 27,40 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



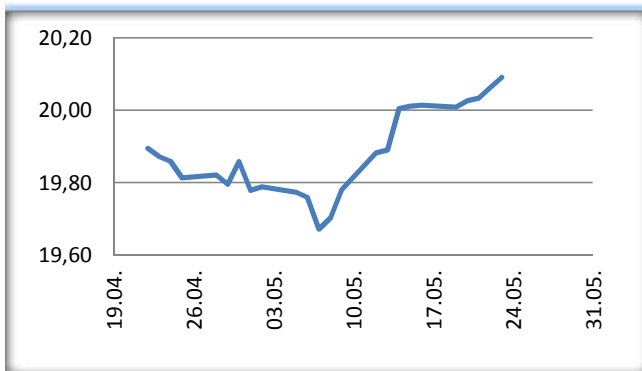
Vývoj USD/CZK

• Na měnovém páru s americkým dolarem se po celý týden obchodovalo v blízkosti 3měsíčního korunového minima, několik haléřů nad hladinou 20 CZK/USD. Vzhledem ke skutečnosti, že na eurodolaru společná evropská měna během týdne postupně oslabovala, tak se pod prodejní tlak k dolaru dostávala i koruna. V pátek krátce po poledni se kurz nacházel nad hladinou 20,10 CZK/USD.

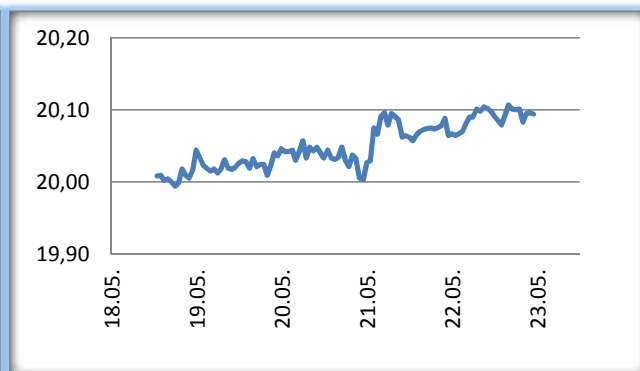
• Z ekonomických informací v USA poutalo největší pozornost zveřejnění zápisu z posledního zasedání Fedu (Americká centrální banka). **Ze zápisu vyplynuly tři důležité skutečnosti – (1) omezování kvantitativního uvolňování (QE) bude pokračovat, (2) vyhlídky na výkon americké ekonomiky se po zimním útlumu zlepšují a (3) Fed se sále více zabírá možnými přístupy ke zvýšení úrokových sazeb po ukončení QE.** To souhrnně podporuje posilování dolaru v delším horizontu. V USA byla mimo jiné ještě zveřejněna další data, když ta z průmyslu pozitivně překvapila, zatímco ta z trhu práce – zvýšení týdenního počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti, mírně zklamala.

• Výhled na kurz koruny k americkému dolaru pro příští týden zůstává nejistý. Zatímco v tomto týdnu se koruna podle mých předpokladů držela nad hladinou 20 CZK/USD bez výraznějších ztrát (to již neplatí o pátku), tak **výhled na příští týden zůstává pro korunu spíše negativní a nelze vyloučit její další oslabení směrem k úrovni 20,50 CZK/USD. Směr obchodování bude odvislý od vývoje eurodolaru.** Do červnového zasedání Evropské centrální banky (ECB) však neočekávám, že by koruna nad hladinu 20,50 oslabila. Dlouhodobý výhled zůstává neměnný a negativní pro korunu.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



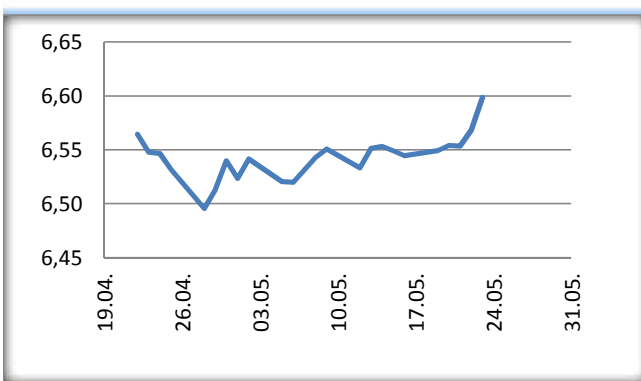
USD/CZK - vývoj za poslední týden



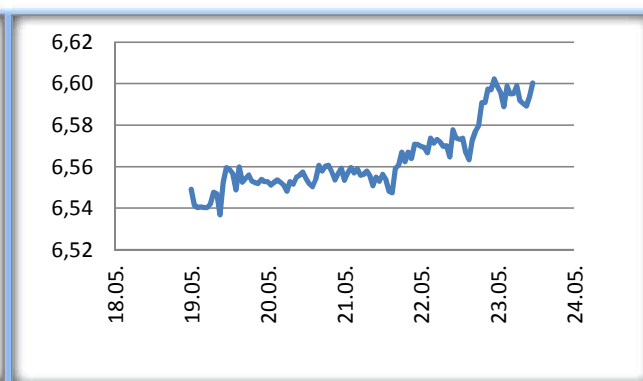
Vývoj PLN/CZK

- Posílení polského zlotého k euru se odrazilo i do zisků zlotého vůči koruně. **Zlotý ve čtvrtek posílil nad hladinu 6,60 CZK/PLN a dostal se na nejsilnější hodnoty od poloviny letošního února.**
- Vzhledem k blížícím se ukrajinským volbám je posílení zlotého částečně překvapivé. Na druhé straně je nutné vzít v úvahu fakt, že horší data z eurozóny v tomto týdnu částečně zvýšila pravděpodobnost, že Evropská centrální banka (ECB) v červnu výrazněji uvolní měnovou politiku, zatímco výhled na měnovou politiku polské centrální banky (NBP) zůstává stabilní s možným zvýšením sazeb v 1. čtvrtletí příštího roku. Guvernér NBP M. Belka sice ve světle nízké inflace uvedl, že nelze vyloučit i snížení sazeb, avšak to je podle mě velmi nepravděpodobný scénář. Polská ekonomická data v týdnu nepřekvapila – daří se průmyslu i stavebnictví, roste zaměstnanost i mzdy. Na druhé straně růst cen zůstává výrazně pod cílem NBP a růst cen v průmyslu je záporný.
- Volby na Ukrajině jsou rizikovým faktorem pro nejbližší vývoj zlotého. **Z hlediska technické analýzy, lepších ekonomických dat z Polska a pravděpodobného uvolnění měnové politiky ECB, nelze vyloučit další posílení zlotého ke koruně a případně i testování hladiny 6,67 CZK/PLN (maximu zlotého ze závěru loňského roku).**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



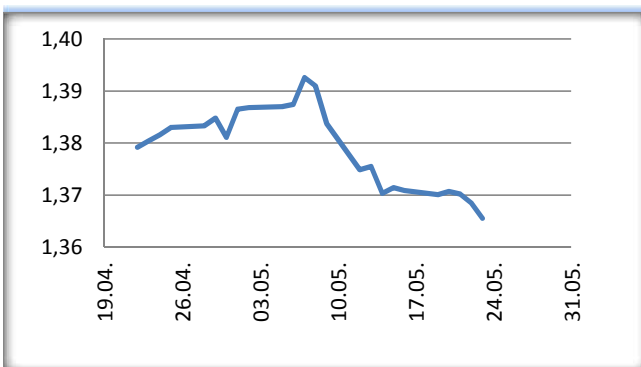
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



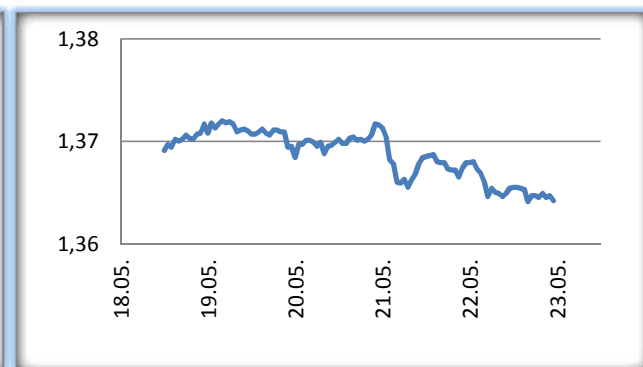
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru bylo euro po celý týden pod trvalým prodejním tlakem. Pohyby v první polovině týdne však byly jen marginální a obchodovalo se převážně v těsné blízkosti hladiny 1,37 USD/EUR. **Středeční odpoledne již přineslo oslabení eura a po horších datech z eurozóny ve čtvrtek a z Německa v pátek euro oslabilo až téměř k hladině 1,36 USD/EUR, kde se nacházelo naposledy v první polovině letošního února.**
- Slabší ekonomická data ze zemí platících eurem se podepsala pod oslabení společné evropské měny. Ve čtvrtek nepříjemně zaskočil výsledek indexu nákupních manažerů PMI v průmyslu, když ve Francii jeho hodnota poklesla pod předělovou úroveň 50 bodů. Mírně horší však byl i obdobný index v Německu. V pátek oslabení eura odstartoval slabší německý index Ifo, který sleduje náladu mezi tamními podniky. Zatímco německá ekonomika rostla v 1. čtvrtletí letošního roku nejrychleji za poslední tři roky, tak vpřed hledící ukazatele (PMI, Ifo či nové průmyslové zakázky) signalizují určité zpomalení v dalším čtvrtletí.
- Do červnového zasedání ECB sice nelze vyloučit další eurové ztráty, avšak stále předpokládám, že by měly být limitovány. Důležitou roli budou mít projevy evropských centrálních bankéřů. **Změnu v obratu trendu na eurodolaru by mělo určit právě červnové zasedání ECB. V dlouhodobějším horizontu (3, 6 a 12 měsíců) očekávám postupné oslabování eura směrem k hladině 1,30 USD/EUR a případně i níže.**

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.
