

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

15.07.2013 - 22.07.2013

Ukazatele uplynulého týdne

- CZ - Růst cen průmyslových výrobců v červnu zrychlil na 0,7 % r/r
- EU - Inflace v eurozóně se zvýšila o 0,1 % m/m a o 1,6 % r/r
- EU - Obchodní bilance v eurozóně zaznamenala v květnu přebytek ve výši 14,6 miliard eur
- US - Bernanke - Budoucnost QE se bude odvíjet od výsledků nezaměstnanosti a inflace
- US - Spotřebitelské ceny v červnu vzrostly o 0,5 % m/m a o 1,8 % r/r

Očekávané ukazatele

- CZ - Konjunkturální průzkum
- DE- Index Ifo
- EU - Index PMI
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby

Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,99	26,04	25,87	25,94	0,05	-0,18%
USD/CZK	19,86	20,02	19,65	19,75	0,11	-0,56%
PLN/CZK	6,042	6,123	6,011	6,106	-0,06	1,05%
GBP/CZK	30,05	30,18	29,73	30,01	0,05	-0,16%
EUR/PLN	4,314	4,315	4,229	4,235	0,08	-1,86%
EUR/USD	1,3068	1,3176	1,2993	1,3123	-0,01	0,42%
EUR/HUF	292,30	295,51	290,70	295,83	-3,53	1,19%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,94	26,10	26,20	26,00
USD/CZK	19,75	20,08	20,63	20,00
EUR/USD	1,3123	1,3000	1,2700	1,3000

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,20	0,30	0,46	0,59	0,75
LIBOR USD	0,1542	0,1903	0,2647	0,3975	0,6809
EURIBOR	0,098	0,123	0,220	0,330	0,515

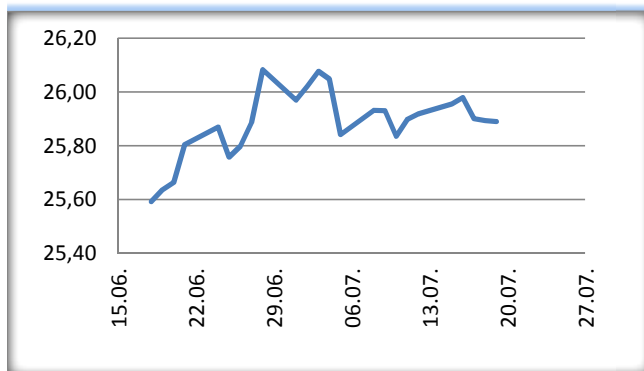
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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

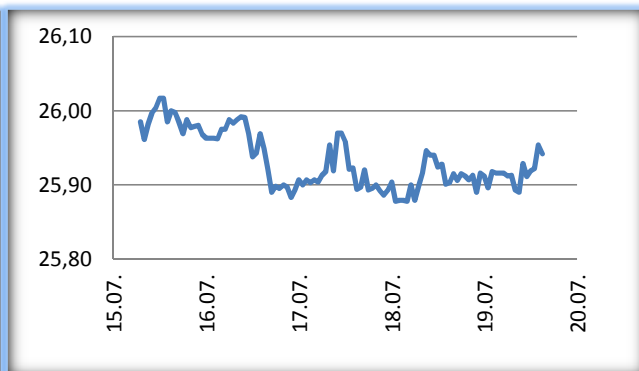
Vývoj EUR / CZK

Koruna vůči společné evropské měně v průběhu týdne pokračovala v obchodování bez výraznějšího trendu a pohybovala se převážně v těsném pásmu 25,88 – 26,00 CZK/EUR. Kalendář s novými údaji z tuzemska byl téměř prázdný a jedinou významnější statistikou byl pondělní index cen výrobců. Vývoj cen v jednotlivých odvětvích nepřinesl žádné nečekané výsledky. Růst cen v průmyslu zrychlil na 0,7 % v meziročním srovnání a na vývoj na trhu neměl de facto žádný vliv. Po pondělní stagnaci koruna v úterý posílila pod úroveň 25,90 CZK/EUR a po zbytek týdne čelila výkyvům na obě strany. Na budoucí vývoj koruny mohou mít vliv zejména další výroky členů bankovní rady ČNB ohledně kurzových intervencí a hospodářské situaci v České republice, dále pak Evropská centrální banka a její guvernér Mario Draghi, který se bude nadále vyjadřovat k budoucímu využívání uvolněné měnové politiky a jejímu případnému omezení, či naopak rozšíření současných nástrojů. Výhled na korunu během léta zůstává neměnný – slabší kurz koruny kolem hladiny 26 CZK/EUR a výše. Navíc se zdá, že trh možnost zásahu ČNB proti koruně podceňuje.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



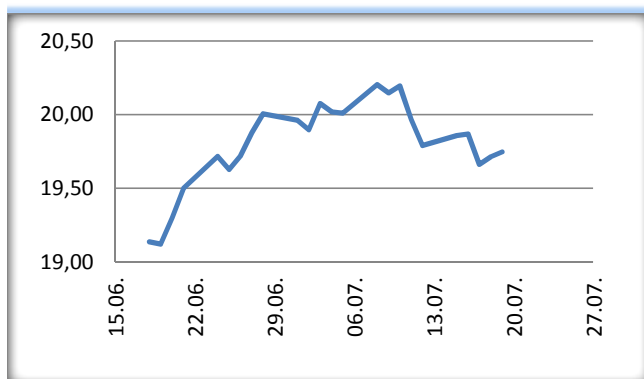
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD / CZK

Na měnovém páru koruny s dolarem nedošlo k tak skokovým výkyvům jako o týden dříve. I přes to se koruně dařilo a připsala si menší zisky. Z počátku týdne kurz oslaboval a dostal se k hladině 20,00 CZK/USD, záhy však obrátil trend a koruně se během úterý podařilo umazat své ztráty a posílit těsně k úrovni 19,65 CZK/USD. Po zbytek týdne nedošlo již k dalším výraznějším pohybům a obchodovalo se převážně v úzkém 10ti haléřovém pásmu 19,70-19,80 CZK/USD. Klíčovou událostí minulého týdne byl projev šéfa americké centrální banky (Fedu) Bena Bernankeho před americkým Kongresem. Centrální bankéř se opět vyjádřil k pokračování programu tzv. kvantitativního uvolňování, tedy nákupu aktiv od komerčních subjektů centrální bankou. Guvernér uvedl, že budoucnost tohoto nástroje a míra, v jaké se bude využívat, se bude odvíjet především od situace na pracovním trhu a vývoje inflace. Objem nakupovaných aktiv se tak může zvýšit i snížit. Bernankeho projev neměl ve srovnání s předchozím týdnem významnější dopad na měnový kurz. Výhled na nadcházející týdny zatím zůstává neměnný a to ve prospěch slabší koruny k dolaru v blízkosti či nad hranici 20 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



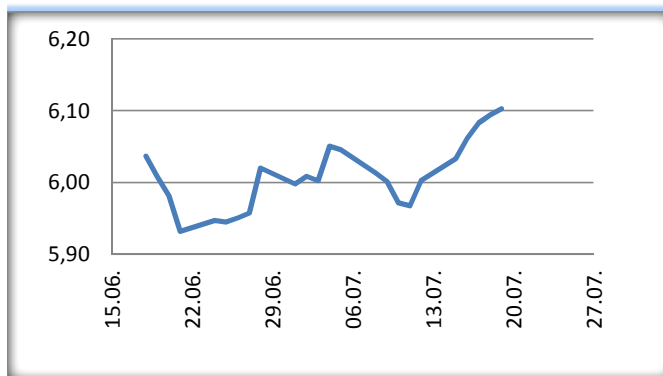
USD/CZK - vývoj za poslední týden



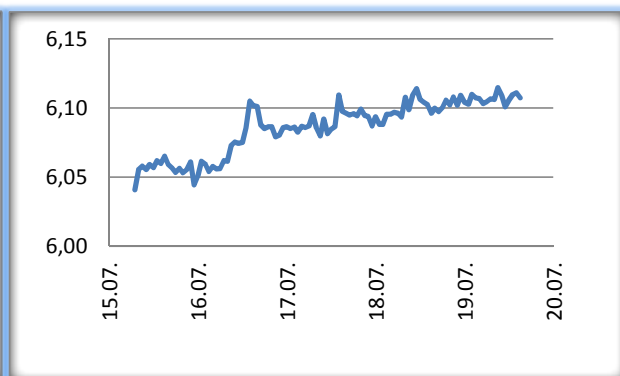
Vývoj PLN / CZK

Koruna vůči polskému zlotému v průběhu týdne ztrácela, když obchodování probíhalo nad hladinou 6,04 CZK/PLN. Od úterních odpoledních hodin se až do konce týdne kurz pohyboval v pásmu 6,08 – 6,12 CZK/PLN. Během týdne bylo z Polska zveřejněno hned několik statistik. Index spotřebitelských cen v červnu meziměsíčně stagnoval a ve srovnání s červnem 2012 se ceny zvýšily o 0,2 %. Průmyslová produkce v červnu meziročně vzrostla o 3,0 %. 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



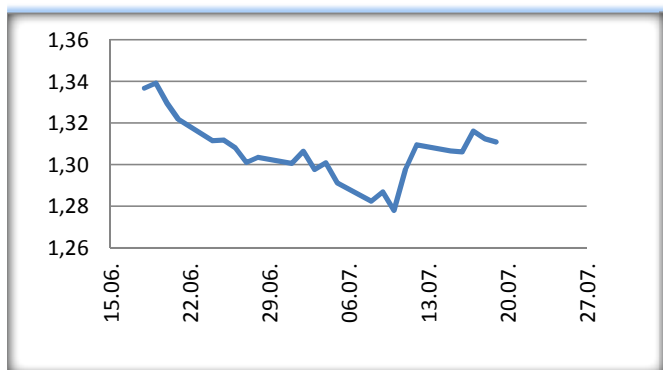
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



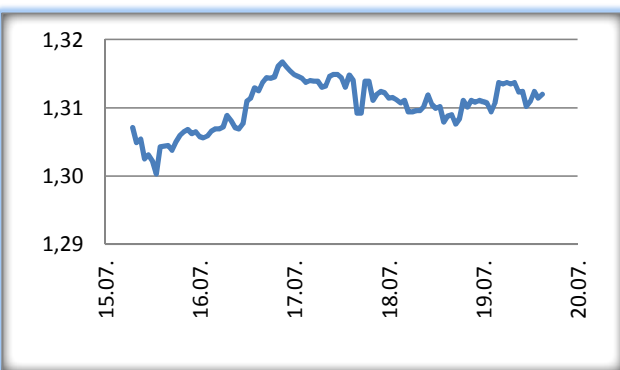
Vývoj EUR / USD

Na hlavním měnovém páru dolar opět ztrácel. Obchodování v průběhu týdne probíhalo nad hranicí 1,30 USD/EUR, v pondělí euro lehce ztrácelo, v úterý však výrazně posílilo a kurz vyskočil až nad hladinu 1,315 USD/EUR. Po zbytek týdne čelil kurz výkyvům na obě strany, které již nebyly nezbytně vyvolány fundamentálními faktory. Vývoj kurzu reaguje na události předchozího týdne, zejména na projev guvernéra Fedu Bernankeho. Ten však při svém dalším projevu ve středu s trhy již tolik nezahýbal. Zásadní vliv na vývoj eurodolaru budou mít především centrální banky, v tomto případě americký Fed a Evropská centrální banka. Jaký je výhled na nadcházející týden? Vše nasvědčuje tomu, americký dolar svůj apreciační potenciál v první polovině července vyčerpal a do konce prázdnin se bude obchodovat v širším pásmu 1,28 - 1,34 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.