



## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

29. 2. - 4. 3. 2016

### Klíčové události a ukazatele

- CZ - Česká ekonomika v roce 2015 vzrostla o 4,3 %
- EZ - Spotřebitelské ceny v únoru podle předběžného odhadu poklesly o 0,2 % r/r
- PL - Index nákupních manažerů PMI v průmyslu v únoru vzrostl na 52,8 bodu
- US - V únoru bylo v americké ekonomice vytvořeno 242 tis. nových pracovních míst (NFP)

### Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index spotřebitelských cen
- DE - Průmyslová výroba
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- PL - Zasedání polské centrální banky

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

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,05	27,08	26,97	27,05	-0,01	0,02%
USD/CZK	24,70	24,98	24,62	24,62	0,08	-0,33%
PLN/CZK	6,173	6,266	6,154	6,227	-0,05	0,87%
GBP/CZK	34,29	35,13	34,19	34,97	-0,68	1,94%
EUR/PLN	4,353	4,377	4,312	4,335	0,02	-0,42%
EUR/USD	1,0930	1,0972	1,0823	1,0981	-0,01	0,46%
EUR/HUF	310,65	311,90	308,28	309,89	0,76	-0,25%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,05	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,62	24,86	24,64	23,57	22,58
PLN/CZK	6,23	6,23	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,098	1,12	1,12	1,15	1,20

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

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

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	31.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	10.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	16.3.	0,50	0,50	0,75	0,75

## Vývoj EUR/CZK

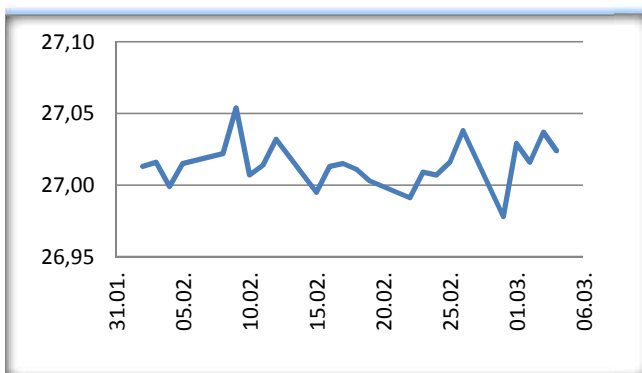
• Obchodování koruny vůči euru toho v tomto týdnu moc zajímavého nenabídlo. Vše podstatné se stejně jako v předchozích měsících odehrávalo těsně nad intervenční hladinou 27 CZK/EUR. Zatímco vývoj koruny k euru příliš zajímavý nebyl, tak to se rozhodně nedá říci o zveřejněných datech z domácí ekonomiky. Slovo si vzali i centrální bankéři.

• Český statistický úřad (ČSÚ) mírně vylepšil předběžný odhad růstu domácí ekonomiky za poslední čtvrtletí loňského roku. Mezičtvrtletně hrubý domácí produkt (HDP) stagnoval, v meziročním srovnání vzrostl o 4,0 %. V souhrnu za celý loňský rok česká ekonomika vzrostla o 4,3 %, což je nejrychlejší růst od roku 2007. K meziročnímu růstu HDP i v závěru roku nejvíce přispěl průmysl a to především výroba motorových vozidel. Kladné však byly příspěvky i dalších odvětví, včetně stavebnictví. Loňský rok růstem HDP překonal všechna původní očekávání. Silná byla především investiční aktivita, ve které se odrazilo dočerpávání finančních prostředků z evropských fondů. Letos již s tak výrazným růstem domácí ekonomiky počítat nelze. **Hlavním zdrojem růstu ekonomiky letos bude spotřeba domácností.**

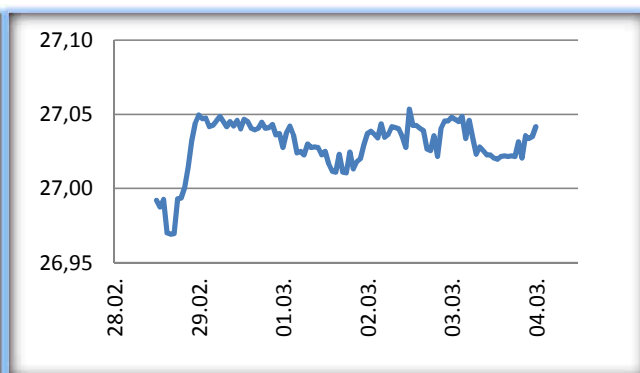
• Otazníkem pro nadcházející měsíce zůstává vývoj v českém průmyslu. Pozitivní zprávou je, že české podniky zatím nereflktují zpomalení v Německu. V úterý zveřejněný index PMI za únor měl 55,5 bodu a mimo jiné ukázal na silné tempo růstu nových zakázek. Ceny vstupů především díky levným energiím poklesly dokonce nejrychleji od července 2009. **V několikaměsíčním nadhledu však lze sotva předpokládat, že by se mohla udržet divergence mezi Německem a Českem. Nezbyvá než věřit tomu, že se situace v německém průmyslu začne opět zlepšovat.**

• Současný guvernér České národní banky (ČNB) M. Singer v tomto týdnu zdůraznil, že mírně záporné úrokové sazby mohou být účinným nástrojem měnové politiky. Zasedání ČNB v závěru března tak může být ohledně sazeb ještě zajímavé. **Jak moc bude v Česku aktuální posun sazeb do záporu, může již v příštím týdnu naznačit Evropská centrální banka.**

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



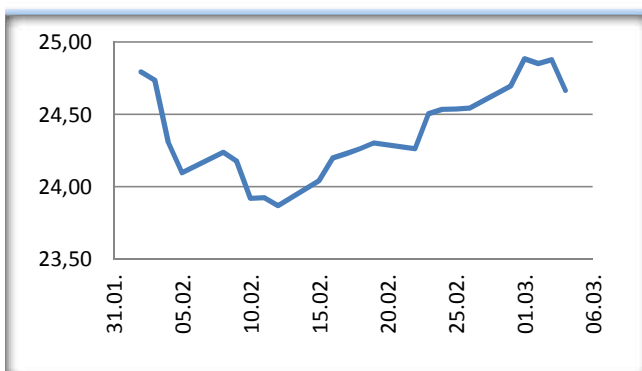
## Vývoj USD/CZK

• Na měnovém páru s americkým dolarem se oslabování koruny zastavilo těsně před hladinou 25 CZK/USD. Zatímco v první polovině týdne koruna ztrácela, tak ve druhé polovině posilovala. V pátek zkraje odpoledne se kurz nacházel na úrovni 24,70 CZK/USD (psáno před daty z amerického pracovního trhu).

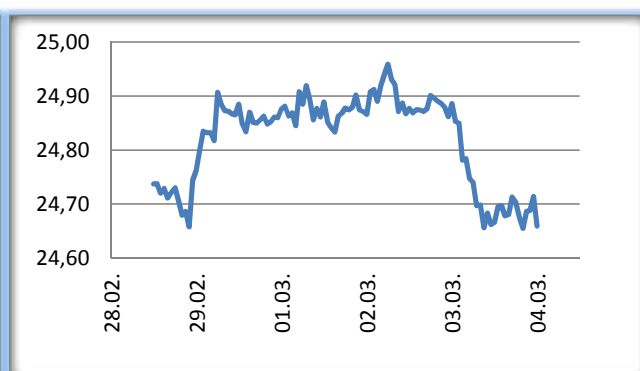
• Tento týden nabídl vesměs pozitivní data z americké ekonomiky. Po horším závěru loňského a začátku letošního roku se stabilizuje situace v průmyslu (index ISM). Nálada mezi podniky ve službách zůstává nadále velmi dobrá, což není překvapivé vzhledem k pokračujícímu poklesu nezaměstnanosti v americké ekonomice. Únorová data z pracovního trhu v době psaní těchto řádků ještě nebyla zveřejněna, avšak i vzhledem k pokračující tvorbě pracovních míst v soukromém sektoru (ADP) lze očekávat, že na pracovním trhu převládá pozitivní trend.

• **To, jak se bude v březnu vyvíjet obchodování koruny k dolaru, má v rukou Evropská centrální banka (ECB), která zasedá ve čtvrtek (10.3.).** Očekávání ohledně dalšího uvolnění měnové politiky jsou poměrně značná, avšak nesmíme zapomenout, že ECB již v minulosti několikrát trhy zklamala. Naposledy loni v prosinci. Průměrný kurz od začátku letošního roku činí 24,60 CZK/USD.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



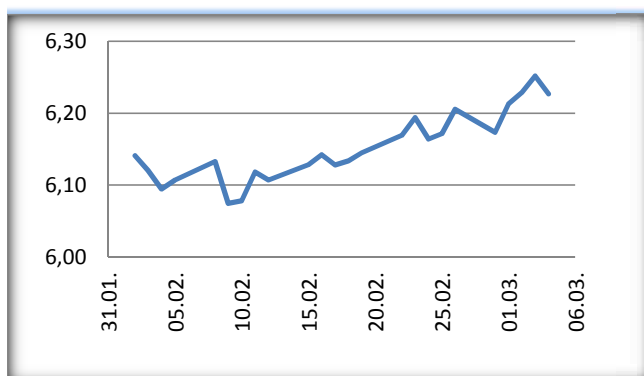
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



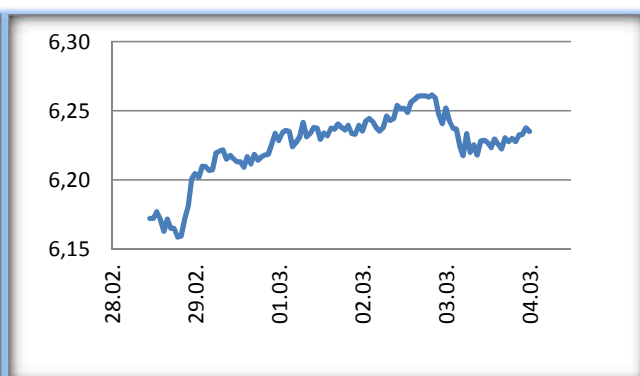
## Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý v tomto týdnu dále posiloval. Vůči euru až k úrovni 4,32 PLN/EUR, což jsou nejsilnější hodnoty zlotého od 6. ledna. Posilování zlotého se odrazilo i do vývoje s českou korunou, kde se během týdne obchodovalo především nad hladinou 6,20 CZK/PLN.
- Z ekonomických dat stál za pozornost zpřesněný odhad výkonu polské ekonomiky za 4. čtvrtletí loňského roku. Růst HDP byl potvrzen na 3,9 % r/r. Silný byl růst investic, když Polsko podobně jako Česko v loňském roce těžilo z dočerpávání peněz z evropských fondů. Vzhledem k panující deflaci v Polsku a pozitivnímu trendu na pracovním trhu se bude letos růst ekonomiky opírat především o spotřebu domácností.
- K pozitivnímu překvapení došlo v průmyslu, kde únorový index PMI vzrostl na 52,8 bodu. To navzdory slabším statistikám z Německa (indexy Ifo a PMI).
- **Vše nasvědčuje tomu, že výrazné oslabení zlotého ze závěru loňského a počátku letošního roku bylo jen přechodné.** Polská ekonomika si přes určité otazníky vede dobře, tamní centrální banka drží sazby relativně vysoko a až se situace kolem kroků nové polské vlády uklidní, tak může zlotý začít posilovat – na horizontu 1 - 6 měsíců nad hladinu 6,30 CZK/PLN.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



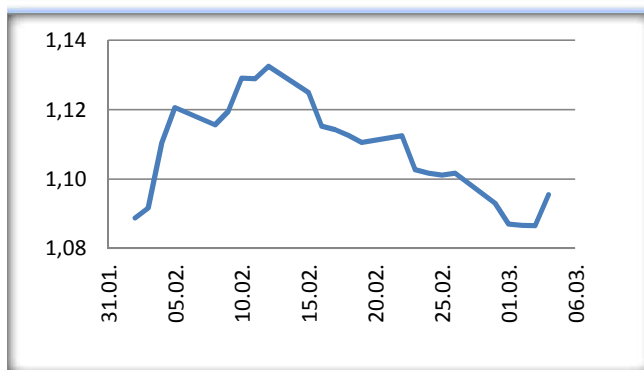
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



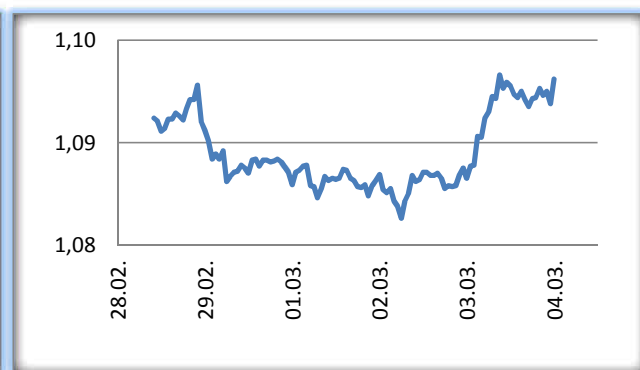
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro v první polovině týdne dále oslabovalo a obchodování se odehrávalo především pod hladinou 1,09 USD/EUR. Čtvrtek však na eurodolaru přinesl obrat, když společná evropská měna posílila. Euro dále posilovalo i v pátek dopoledne.
- **V posledních týdnech z evropské ekonomiky chodily spíše horší zprávy a na první pohled by se zdálo, že se především eurozóně vyložené nedaří. Jedná se však o trochu zkreslený pohled a vše není zdaleka tak černé.** Evropská ekonomika roste, byť nepříliš rychle. Situace na pracovním trhu se zlepšuje a pozitivní nálada evropských spotřebitelů se promítá do rostoucí spotřeby domácností. To vše dobře ilustrují čísla, které v tomto týdnu zveřejnil Eurostat. Míra nezaměstnanosti v eurozóně poklesla na 10,3 %, což je v meziročním srovnání o 1 procentní bod lepší výsledek. Maloobchodní tržby vzrostly v lednu o 2,0 % r/r, když vyšší růst prodeje zaznamenaly nepotravinářské výrobky.
- Na druhé straně i v tomto týdnu byla zveřejněna data, která příliš nepotěšila. Inflace v eurozóně spadla podle předběžného odhadu zpět pod nulu, což příští týden ve čtvrtek nenechá velmi pravděpodobně bez odezvy Evropská centrální banka (ECB). Důvody, které stály za poklesem inflace, však nelze hodnotit jen negativně. **Pokles cen energií lze vnímat jako pokračující pozitivní impuls pro peněženky Evropanů. Zpomalila však i jádrová inflace, tj. inflace očištěná o energie a potraviny, která lépe ukazuje na inflační tlaky v evropské ekonomice. Ty zůstávají minimální.**
- To, jak se bude v březnu vyvíjet obchodování eura k dolaru, má v rukou ECB, která zasedá ve čtvrtek (10.3.). Očekávání ohledně dalšího uvolnění měnové politiky jsou poměrně značná, avšak nesmíme zapomenout, že ECB již v minulosti několikrát trhy zklamala. Naposledy loni v prosinci. Průměrný kurz od začátku letošního roku činí 1,098 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.

---