



KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

19. 1. 2014 - 23. 1. 2015

Klíčové události a ukazatele tohoto a předchozího týdne

- CZ - L. Lízal (ČNB) - pokles cen ropy může mít negativní sekundární efekty
- DE - Index ZEW vzrostl v lednu na 45,2 bodu
- EZ - ECB oznámila program QE s měsíčním objemem výkupu aktiv ve výši 60 mld. eur
- EZ - Index nákupních manažerů PMI v lednu předběžně vzrostl na 52,2 bodu

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- EZ - Parlamentní volby v Řecku
- EZ - Index CPI
- US- Zasedání Fedu
- US- HDP ve 4. čtvrtletí 2014

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,93	28,00	27,78	27,76	0,17	-0,61%
USD/CZK	24,08	24,65	23,93	24,68	-0,60	2,43%
PLN/CZK	6,459	6,563	6,408	6,582	-0,12	1,87%
GBP/CZK	36,34	37,39	36,20	36,81	-0,47	1,29%
EUR/PLN	4,312	4,335	4,211	4,249	0,06	-1,47%
EUR/USD	1,1564	1,1674	1,1313	1,1247	0,03	-2,82%
EUR/HUF	320,49	320,59	311,93	309,50	10,99	-3,55%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,76	28,00	27,80	28,00	28,00
USD/CZK	24,68	24,35	25,27	24,35	23,14
PLN/CZK	6,58	6,51	6,39	6,51	6,59
EUR/USD	1,125	1,15	1,10	1,15	1,21

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,25	0,33	0,40	0,51
LIBOR USD	0,1344	0,1678	0,2561	0,3539	0,6219
EURIBOR	0,034	0,001	0,053	0,137	0,275

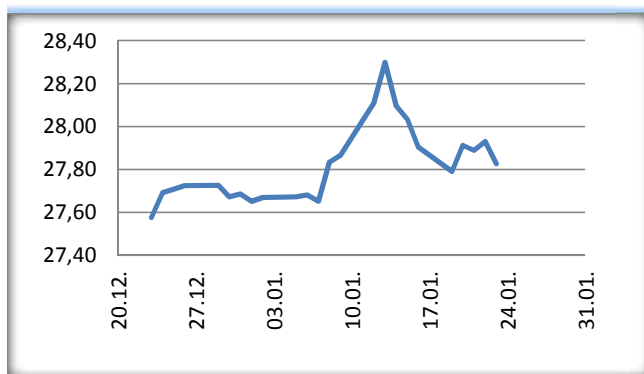
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	28.1.	0,25	0,25	0,50	0,75

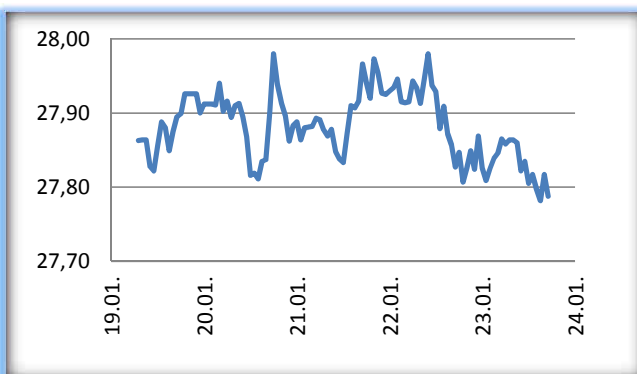
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny k euru se po rozkolísané první polovině ledna v tomto týdnu stabilizovalo v rozmezí 27,80 – 28 CZK/EUR, což lze dát do souvislosti s utišením spekulací, že by Česká národní banka (ČNB) mohla na únorovém zasedání posunout intervenční hladinu. Slova guvernéra M. Singera byla tedy z tohoto pohledu dostačující.
- Zajímavé bylo v tomto týdnu prohlášení člena bankovní rady ČNB, L. lízala, který řekl, že *vidí možná budoucí rizika plynoucí ze sekundárních efektů poklesu cen ropy, nikoliv z poklesu cen ropy jako takových*. To je důležité, protože slova ČNB o možných negativních sekundárních dopadech nižších cen ropy a potravin, byla v poslední době desinterpretována ve smyslu, že pokles cen ropy je pro podniky a domácnosti negativní.
- A jak to bude pro příští dva týdny s korunou? **ČNB zasedá 5. února a vzhledem k novým okolnostem (opět hrozí deflace a ECB oznámila QE) bude velmi zajímavé sledovat, jak se k nim postaví. Na začátku února tak nelze vyloučit, že se koruna dostane pod prodejní tlak a vrátí se zpět nad hladinu 28 CZK/EUR.** Jinak do konce ledna očekávám spíše kurz koruny lehce pod hladinou 28 CZK/EUR. Dlouhodobější výhled je odvislý od ČNB, avšak příliš nevěřím, že by koruna v nadcházejících měsících posílila. Pokud již dojde k výraznějším pohybům tak v neprospěch koruny. Jako nejpravděpodobnější variantu pro první čtvrtletí letošního roku však vidím kurz koruny k euru zhruba na úrovni 28 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



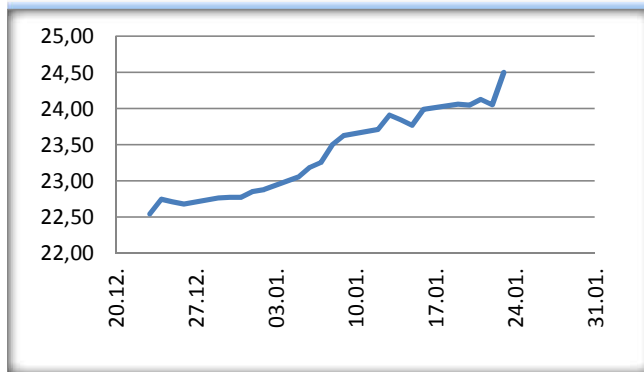
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



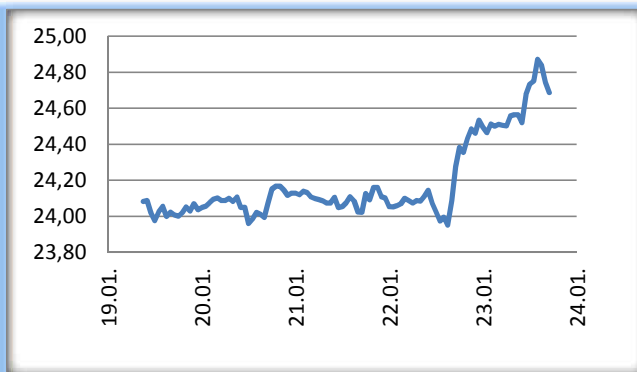
Vývoj USD/CZK

- Koruna se v závěru tohoto týdne podívala vůči americkému dolaru až k hladině 25 CZK/USD a **dostala se tak na nejslabší hodnoty od roku 2005**. Oslabování koruny v tomto týdnu má jen jediný důvod – oznámení Evropské centrální banky (ECB) o spuštění programu QE. Tato skutečnost vyvolala výrazný výprodej eura vůči dolaru a s eurem se svezla i česká měna.
- Co se týče dat z americké ekonomiky, těch v tomto týdnu bylo poskrovnu (týdenní údaje z pracovního trhu a data z trhu nemovitostí) a na obchodování neměla výraznější dopad. Oči všech byly totiž zaměřeny ve čtvrtek do německého Frankfurtu na zasedání ECB.
- Klíčovou událostí příštího týdne bude pro změnu zasedání americké centrální banky (Fed). To nebude tak ostře sledované, protože Fed pravděpodobně nepřijde s ničím zásadním, co by mělo výrazný dopad na kurz dolaru.
- **Pro vývoj koruny k americké měně i nadále platí, že bude primárně ovlivňován vývojem na eurodolaru. A ani v příštím týdnu nelze vyloučit další dolarové zisky a posun koruny na nová minima.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



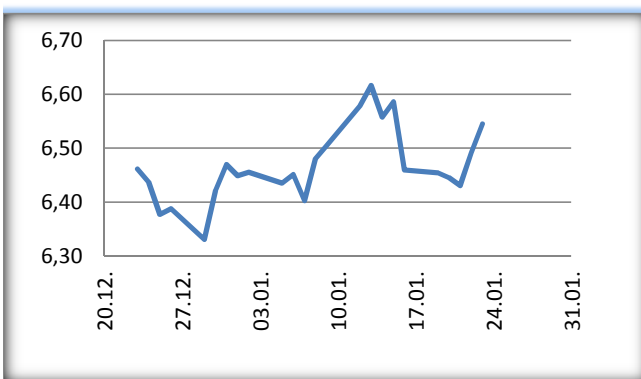
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Situace na měnovém páru koruny k polskému zlotému je momentálně zajímavá v tom, že ačkoliv na devizovém trhu panuje vysoká volatilita a i denní pohyby koruny vůči zlotému jsou v lednu značné, tak se i nadále obchodování drží poměrně bezpečně v pásmu 6,40 – 6,65 CZK/PLN. Co se týče vývoje v tomto týdnu, tak po mírném posílení koruny na počátku týdne koruna od středy oslabovala a v pátek odpoledne se obchodovalo na dohled hladiny 6,60 CZK/PLN.
- Zlotý těžil jednak z lepších domácích dat, které byly v tomto týdnu v Polsku zveřejněny (průmyslová produkce, data z pracovního trhu) a především ze čtvrtletního rozhodnutí Evropské centrální banky (ECB) o zahájení programu QE. **Zatímco koruna po zveřejnění QE posílila jen marginálně, tak zbylé středoevropské měny, tj. zlotý a maďarský forint, si připsaly poměrně zajímavé zisky.**
- Vzhledem ke skutečnosti, že vývoj na tomto měnovém páru je od konce loňského roku jako na houpačce, je z pohledu nadcházejících týdnů **klíčové sledovat úroveň 6,40 a 6,65 CZK/PLN mezi kterými by se mělo primárně obchodovat.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



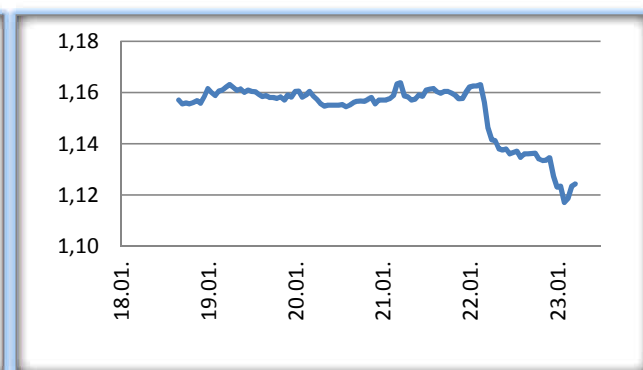
Vývoj EUR/USD

- Euro v tomto týdnu plyně navázalo na první polovinu ledna a dále oslabovalo. Hned zkraje roku euro nejprve oslabilo pod hladinu 1,20 USD/EUR, v minulém týdnu se po švýcarském zemětřesení (Švýcarská centrální banka zrušila limitní hladinu 1,20 CHF/EUR) propadlo až pod hladinu 1,15 USD/EUR a v tomto týdnu po čtvrtletním rozhodnutí Evropské centrální banky (ECB) oslabilo až pod úroveň 1,12 USD/EUR! **Pokud pokles eura vyjádříme procentuálně, tak od začátku roku odepsalo k dolaru již přes 7 %, což je zhruba stejně jako koruna k euru při listopadové intervenci České národní banky (ČNB) z předloňského roku. Kdy bylo euro k dolaru naposledy tak slabé? Musíme již pořádně do historie, konkrétně až do září 2003.**
- Zcela klíčovou událostí bylo v tomto týdnu zasedání ECB, od kterého se očekávalo spuštění kvantitativního uvolňování QE (nákupy cenných papírů, především státních dluhopisů, do rozvahy ECB) v celkové výši cca 500 až 600 mld. eur. ECB však ve čtvrtek překvapila, když **oznámila celkový objem QE ve výši 1 140 mld. eur, respektive nákupy v měsíčním objemu 60 mld. eur s platností od letošního března minimálně do září 2016.** Jako hlavní důvod proč bylo QE spuštěno, ECB uvedla plnění inflačního cíle, tj. rychlejší návrat inflace ke 2 %. Ačkoliv QE je v českých médiích vnímáno spíše negativně, tak mu na druhou stranu nelze upřít ani pozitivní efekty – především snížení úrokových sazeb a lepší dostupnost úvěrů pro podniky i domácnosti.
- Pravděpodobnost, že euro zůstane pod silným prodejním tlakem i v posledním lednovém týdnu, zůstává vysoká. Navíc musíme brát v potaz, že se již tuto neděli uskutečnila parlamentní volby v Řecku, které představují pro euro rovněž značné riziko. Na druhé straně volatilita na eurodolaru a na devizovém trhu obecně zůstává velmi vysoká a nelze tudíž ani zcela vyloučit krátkou korekci eura směrem k silnějším hodnotám.

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.
