



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Podle M. Singera (ČNB) vzrostla oproti únoru pravděpodobnost nové intervence

DE - Index Ifo v březnu vzrostl na 107, 9 bodu

EZ - Index nákupních manažerů PMI v březnu vzrostl na 54,1 bodu

US - Spotřebitelská inflace v únoru meziročně stagnovala

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

CZ - HDP - zpřesněný údaj

CZ - Index nákupních manažerů PMI

EZ - Index spotřebitelských cen (rychlý odhad)

US - Data z pracovního trhu (nezaměstnanost a tvorba pracovních míst)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,31	27,57	27,30	27,51	-0,20	0,74%
USD/CZK	25,31	25,50	24,77	25,26	0,04	-0,17%
PLN/CZK	6,623	6,758	6,615	6,714	-0,09	1,35%
GBP/CZK	37,59	37,95	37,04	37,47	0,12	-0,31%
EUR/PLN	4,135	4,140	4,068	4,080	0,05	-1,35%
EUR/USD	1,0839	1,1051	1,0766	1,0878	0,00	0,36%
EUR/HUF	304,00	305,45	297,35	300,05	3,95	-1,32%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,51	27,50	27,80	28,00	28,00
USD/CZK	25,26	25,00	25,27	24,35	23,14
PLN/CZK	6,71	6,71	6,95	6,67	6,67
EUR/USD	1,088	1,10	1,10	1,15	1,21

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

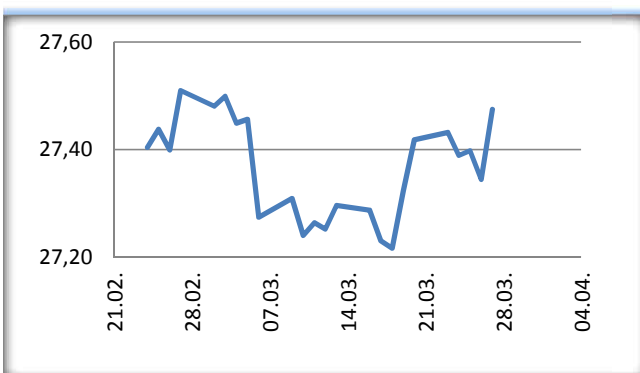
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.5.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	15.4.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	29.4.	0,25	0,25	0,50	0,75

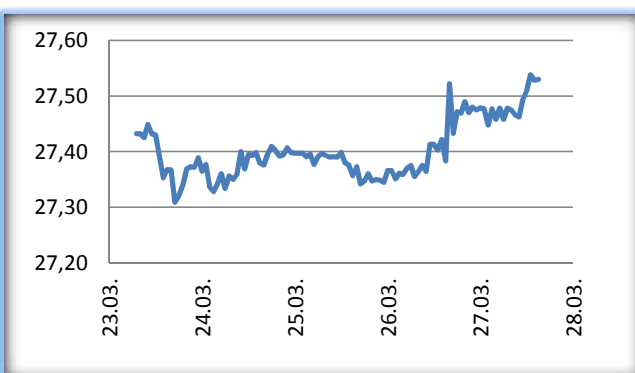
Vývoj EUR/CZK

- Koruna v tomto týdnu vůči euru oslabila nad hladinu 27,50 CZK/EUR, na více jak měsíční minimum. Klíčovým dnem byl z pohledu vývoje koruny čtvrtek, kdy zasedala bankovní rada České národní banky a kdy guvernér M. Singer oznámil, že pravděpodobnost posunu intervenční hladiny oproti únorovému zasedání vzrostla.
- Hlavní událostí bylo v tomto týdnu čtvrté zasedání bankovní rady ČNB. Hlavní úroková sazba (2týdenní repo) i kurzový závazek zůstaly podle předpokladů nezměněny na 0,05 %, respektive na úrovni 27 CZK/EUR. ČNB pozitivně hodnotila vývoj domácí ekonomiky s výjimkou slabšího růstu mezd, který byl však podle ní kompenzován výraznějším poklesem nezaměstnanosti. Rovněž vývoj růstu spotřebitelských cen se v prvních dvou měsících letošního roku vyvíjel v souladu s prognózou ČNB. Impuls pro oslabení koruny tak přišel až v závěru tiskové konference, kde **guvernér M. Singer oznámil, že převažují protiinflační rizika realizace prognózy a rovněž, že pravděpodobnost posunu intervenční hladiny oproti únorovému zasedání vzrostla. Jaká však tato pravděpodobnost je, to již nevyjádřil. Podle mého názoru je pravděpodobnost navýšení intervenční hladiny ve 2. čtvrtletí letošního roku krajně nepravděpodobná a vyjádření M. Singera lze chápat především jako verbální intervenci proti koruně.** Kurz koruny k euru v rozmezí 27,50 – 28 CZK/EUR je totiž pro centrální bankéře výrazněji komfortnější než kurz v blízkosti intervenční hladiny 27 CZK/EUR.
- Další vývoj koruny bude v nadcházejícím týdnu odvislý od toho, jak trh bude či nebude akceptovat slova ČNB. Nejpravděpodobnější variantou v nadcházejících týdnech je podle mě ustálení koruny v rozmezí 27,50 – 28 CZK/EUR.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



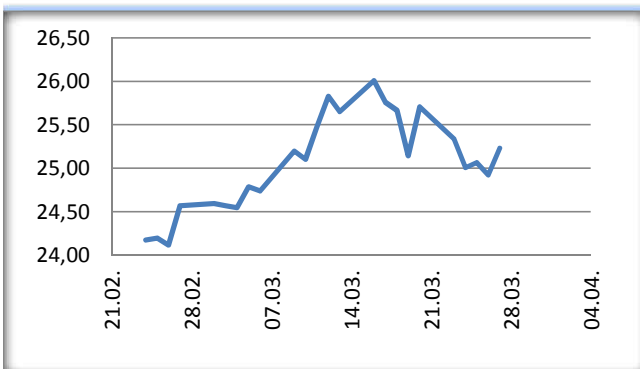
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



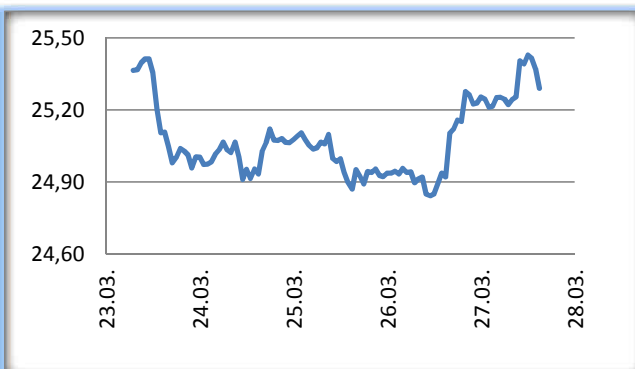
Vývoj USD/CZK

- Vývoj na měnovém páru koruny k americkému dolaru v tomto týdnu je nutné rozdělit do dvou částí. V první polovině týdne koruna vůči dolaru posilovala a obchodování se přesunulo pod hladinu 25 CZK/USD. Ve druhé polovině týdne koruna zmíněné zisky odevzdala a vrátila se nad hladinu 25 CZK/USD. **Toto oslabení koruny mělo přitom dva zdroje – (1) vývoj na hlavním měnovém páru EURUSD, kde koruna zpravidla kopíruje euro a (2) čtvrté zasedání ČNB, po kterém koruna oslabila k euru.**
- Co se týče tohoto týdne, tak ten byl poměrně bohatý na ekonomická data z USA. Zveřejněna byla únorová inflace. Zatímco meziroční růst inflace byl v únoru nulový, tak po očistění inflace o volatilitní položky potravin a energií se růst vyšplhal na 1,7 %, což není daleko od cílované inflace Fedu. Hůře již dopadla statistika objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, když v únoru objednávky meziměsíčně poklesly o 1,4 % a o 0,4 % po očistění o dopravní prostředky. Investiční aktivita firem v USA tak v 1. čtvrtletí letošního roku přispěje do HDP pravděpodobně záporným znaménkem. Tradičně dobrá čísla nabídla pro změnu data z pracovního trhu, respektive údaje o týdenních žádostech o podporu v nezaměstnanosti.
- **Výsledek zasedání Fedu z předchozího týdne znamená celkem důležitý zlom ve vývoji koruny k americkému dolaru. Silné posilování americké měny je minimálně pro několik nadcházejících týdnů přerušeno.** Pro konec března a duben se tak nabízejí dvě možné varianty dalšího vývoje. (1) Obchodování se stabilizuje v bočním trendu, tj. podobně jako v únoru. (2) Koruna bude dále posilovat a smaže tak část ztrát letošních ztrát.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



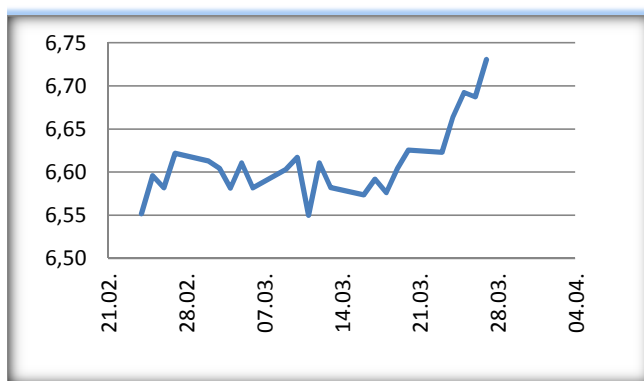
USD/CZK - vývoj za poslední týden



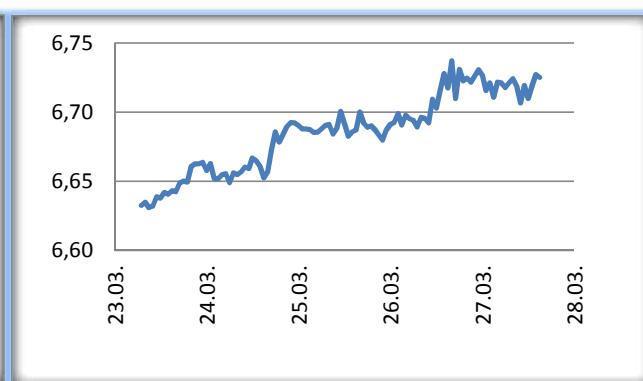
Vývoj PLN/CZK

- Na měnovém páru s polským zlotým se koruně v tomto týdnu nedařilo, když oslabila až nad hladinu 6,70 CZK/PLN. **Koruna se tak aktuálně k zlotému pohybuje nejen na nejslabších hodnotách v tomto roce, ale je dokonce nejslabší od roku 2008.**
- V posledních týdnech se obecně dařilo středoevropským měnám a tento týden nebyl výjimkou. Respektive **se dařilo těm středoevropským měnám – polskému zlotému a maďarskému forintu, které nejsou zatíženy umělými překážkami, jako je koruna intervenční hladinou na úrovni 27 CZK/EUR.** Polský zlotý během týdne posílil k euru pod hladinu 4,10 PLN/EUR, na více jak dvouleté maximum.
- Zlotý v tomto týdnu více než z domácích ekonomických dat (v podstatě žádná důležitá nebyla zveřejněna) těžil z příznivé situace na finančním trhu. Na jedné straně stále platí, že zlotý i forint jsou v tuto chvíli z pohledu úrokových výnosů výrazněji výnosnější měnou než zápomými sazbami a kvantitativním uvolňováním zatížené euro. Na druhé straně zasedání Fedu (americká centrální banka) v minulém týdnu snížilo odhad na výraznější růst úrokových sazeb v letošním roce, což podpořilo měny zemí emerging marketes, zlotý nevyjímaje. Sečteno podtrženo, výhledově by měl zlotý i nadále vůči koruně spíše posilovat.
- **Makroekonomické faktory hovoří tedy pro další posilování zlotého a tento vývoj podporují i technické faktory – zlotý zamířil nad hladinu 6,70 CZK/PLN a pokud se nad touto hladinou udrží je pravděpodobné, že si zlotý i během dubna připsá další zisky.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



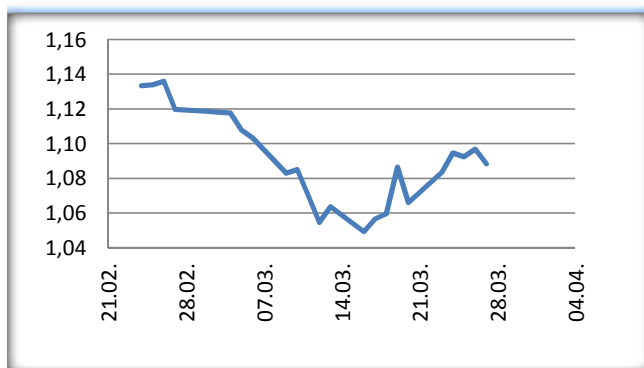
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



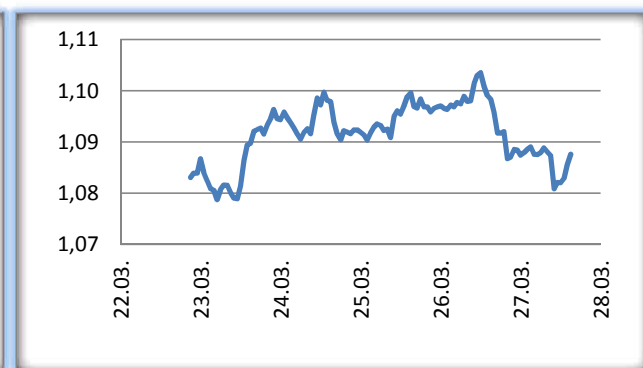
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru dokázalo euro vůči americkému dolaru posílil a ve čtvrtek dopoledne testovalo hladinu 1,105 USD/EUR, což je úroveň, na kterou euro posílilo v minulém týdnu v reakci na výsledek zasedání Fedu (americké centrální banky). V pátek odpoledne se poté obchodovalo v blízkosti hladiny 1,09 USD/EUR.
- **Ekonomická data, která byla v tomto týdnu zveřejněna v eurozóně, naznačila světlé vyhlídky pro hospodářský růst v nadcházejících měsících.** Pozitivní data byla přitom zveřejněna v obou největších evropských ekonomikách, tj. v Německu a ve Francii. V případě Německa se zvýšila březnová hodnota indexu nákupních manažerů PMI v průmyslu i v sektoru služeb, a to na 52,4, respektive 55,3 bodu. Obdobný index za Francii vzrostl na 51,9 v průmyslu, respektive 54,3 bodu v sektoru služeb. Růst zaznamenal i německý index Ifo, který vzrostl na 107,9 bodu a který měří ekonomickou náladu mezi německými podniky.
- Výsledek zasedání Fedu z předchozího týdne znamená celkem důležitý zlom ve vývoji eura k americkému dolaru. Silné posilování americké měny je minimálně pro několik nadcházejících týdnů přerušeno. **Pro konec března a duben se tak nabízejí dvě možné varianty dalšího vývoje. (1) Obchodování se stabilizuje v bočním trendu, tj. podobně jako v únoru. (2) Euro bude dále posilovat a smaže tak část ztrát letošních ztrát.**

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.
