

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

20.01.2014 - 24.01.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

CZ - Souhrnná důvěra v domácí ekonomiku (konjunkturální průzkum) v lednu stagnovala

DE - Hodnota indexu ZEW v lednu poklesla na 61,7 bodu

EU - Hodnota indexu PMI se v lednu zvýšila na 53,2 bodu

US - Prodeje již postavených domů v prosinci vzrostly o 1,0 m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

CZ - Peněžní zásoba

DE - Index Ifo

US- Zasedání FOMC (Fed)

US - HDP 4. čtvrtletí 2013

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,52	27,58	27,40	27,48	0,05	-0,17%
USD/CZK	20,26	20,38	20,03	20,07	0,20	-0,99%
PLN/CZK	6,581	6,629	6,560	6,534	0,05	-0,71%
GBP/CZK	33,30	33,65	33,12	33,37	-0,07	0,19%
EUR/PLN	4,161	4,224	4,151	4,180	-0,02	0,44%
EUR/USD	1,3537	1,3698	1,3506	1,3689	-0,02	1,11%
EUR/HUF	300,76	305,55	300,10	305,60	-4,84	1,58%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,48	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,07	20,52	21,38	22,22
PLN/CZK	6,53	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,369	1,34	1,30	1,26

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,28	0,37	0,47	0,57
LIBOR USD	0,1120	0,1570	0,2366	0,3346	0,5721
EURIBOR	0,227	0,243	0,302	0,408	0,571

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	6.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	6.2.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	29.1.	0,25	0,25	0,25	0,25

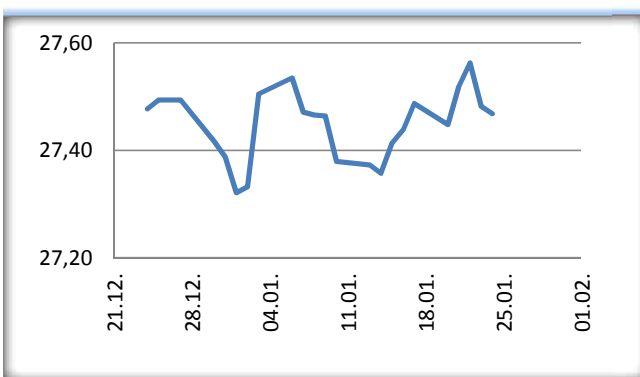
Vývoj EUR/CZK

• V tomto týdnu se koruna vůči euru až na výjimky pohybovala v pásmu 27,40 – 27,55 CZK/EUR. V první polovině týdne postupně oslabila až k úrovni 27,55 CZK/EUR. ve druhé polovině týdne se obchodovalo převážně pod hladinou 27,50 CZK/EUR, avšak v pátek kolem poledne koruna znovu oslabila nad výše zmíněnou hladinu.

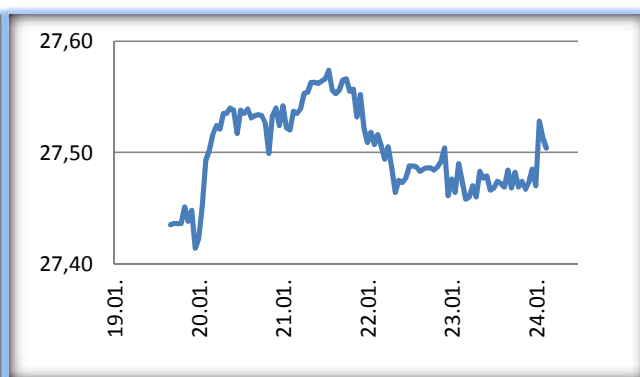
• **Obchodování koruny vůči euru bylo v týdnu ovlivněno naprostou absencí domácích ekonomických dat.** Výjimkou byl pátek, kdy Český statistický úřad (ČSÚ) zveřejnil výsledky konjunkturálního průzkumu, tj. důvěry podniků a spotřebitelů v domácí ekonomiku. Důvěra mezi podnikateli (v průmyslu a v obchodě) v lednu poklesla. Důvěra mezi spotřebiteli naopak mírně vzrostla. **Celkově je důvěra podniků a spotřebitelů v domácí ekonomiku nejvýše za poslední téměř dva roky.**

• Výhled na korunu zůstává z nadhledu nadcházejících týdnů neměnný. I nadále očekávám spíše oslabování koruny směrem k předvánočnímu prosincovému minimu na úrovni 27,70 CZK/EUR. Záležet bude především na cenových datech. Inflace pod predikcí ČNB může spustit tlak na oslabení koruny směrem k 28 CZK/EUR. Naopak vyšší hodnoty inflace korunu stabilizují nad hladinou 27 CZK/EUR. Ve druhé polovině ledna však bude koruna domácí impulsy postrádat, když statistika spotřebitelské inflace za letošní leden bude známa až na začátku února.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



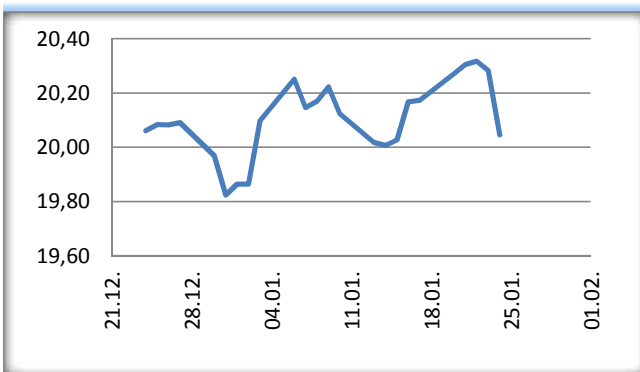
Vývoj USD/CZK

• Koruna sice během tohoto týdne k americkému dolaru oslabila nad hladinu 20,30 CZK/USD a otestovala minima z května loňského roku, ale ve druhé polovině týdne své ztráty dokázala nejen smazat, ale v závěru týdne posílila k hladině 20,10 CZK/USD.

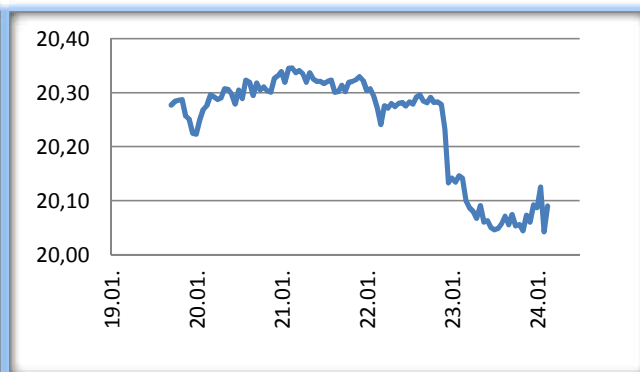
• Tento týden nebyl příliš bohatý na ekonomická data. V pondělí byly navíc trhy v USA zavřené, když se slavil den narození Martina Luthera Kinga. Ani zbylé dny mnoho statistik nenabídl. Za pozornost tak stála jen čtvrtletní data z pracovního trhu (týdenní počet žádostí o podporu v nezaměstnanosti) a trhu nemovitostí (prodeje již postavených domů).

• Nadcházející týden bude na ekonomická data o poznání bohatší. Vrcholem bude dvoudenní zasedání Fedu (americká centrální banka). Zajímavé bude sledovat, zda američtí centrální bankéři přistoupí k dalšímu snížení objemu vykupovaných aktiv v rámci programu kvantitativního uvolňování (QE). **Koruna by se i v závěru ledna měla nacházet v pásmu 19,90 – 20,30 CZK/USD. Z dlouhodobějšího nadhledu však zůstává výhled neměnný ve prospěch slabší koruny nad hladinou 20,30 CZK/USD a výše.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



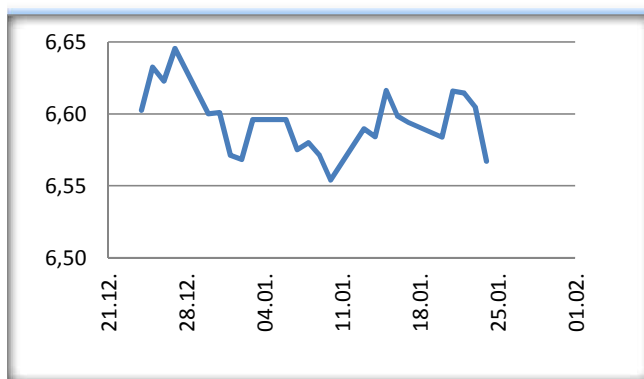
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Zlotý si během druhé poloviny týdny a zejména v pátek připsal výrazné ztráty na měnovém páru s eurem a ke společné evropské měně se dostal na nejslabší hodnoty za poslední téměř čtyři měsíce. Na druhé straně koruna byla k euru víceméně stabilní. **Výsledkem tedy v tomto týdnu bylo oslabení zlatého až na úroveň 6,52 CZK/PLN. Takové hodnoty byly na tomto měnovém páru k vidění naposledy na začátku loňského prosince.**
- V týdnu bylo zveřejněno několik čerstvých ekonomických statistik z polské ekonomiky. Jejich výsledky však většinou skončily za tržními odhady. Příkladem budiž prosincová data z průmyslu, ze stavebnictví a nakonec i z maloobchodu. Inflace je v Polsku téměř neviditelná a v některých segmentech ekonomiky panuje deflace – důkazem budiž ceny v průmyslu. Zápis z posledního zasedání polské centrální banky (NBP) nic překvapivého nepřinesl. **Centrální bankéři čekají na březnovou projekci inflace a HDP, na jejímž základě by mělo být jasnější, kdy NBP zvýší úrokové sazby.**
- Oslabení zlatého v tomto týdnu nemění dlouhodobější pohled na vývoj pro tento měnový pár. Koruna by z několikátýdenního nadhledu měla být i nadále tou slabší měnou a postupně se vracet směrem k hladině 6,65 CZK/PLN, kde se obchodovala v závěru loňského roku.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



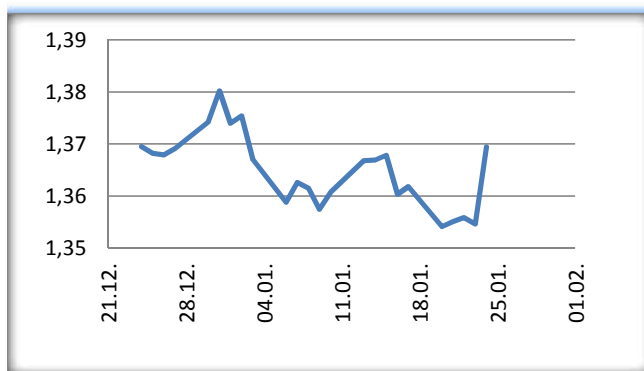
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



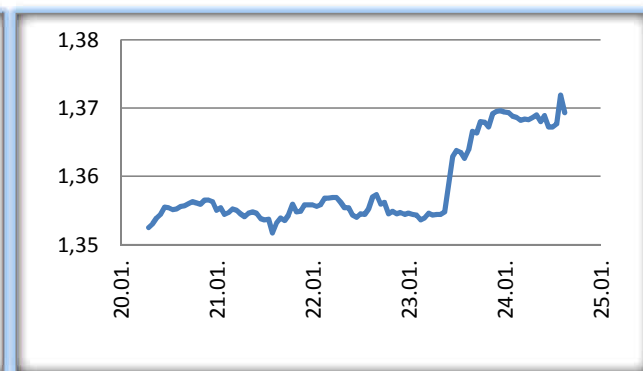
Vývoj EUR/USD

- Vývoj na hlavním měnovém páru byl v první polovině týdne ovlivněn absencí ekonomických dat z obou stran Atlantiku. Výsledkem bylo klidné obchodování v hranicích 1,352 – 1,358 USD/EUR. Druhá polovina týdne byla naprosto odlišná. Ve čtvrtek však byla hned zkraje dne zveřejněna výrazně lepší data z eurozóny, na které euro zareagovalo rychlým posílením nad hladinu 1,36 USD/EUR a následně výše až k úrovni 1,37, kolem které se obchodovalo i v pátek.
- Dat z eurozóny bylo v týdnu málo. Úterní index ZEW do kurzu EURUSD nepromluvil, na rozdíl od čtvrtěčních indexů nákupních manažerů (PMI). V souvislosti se zveřejněním indexů PMI si není možné nevsimnout reakce na eurodolaru. Hodnota indexu z Francie byla zveřejněna o 9 hodin, z Německa v 9:30 a za celou eurozónu v 10 hodin. Euro však začalo výrazně posilovat již v 8:30 a do 9:30, tj. před zveřejněním dat z Německa vytvořilo většinu zisků. Jak je to možné? Vysvětlení je vícero, ale zmíním alespoň dvě. (1) **Trh spekoval, že data budou lepší a budoval si pozice ještě před zveřejněním dat.** (2) **Informační asymetrie. Někteří účastníci trhu šli najisto, tj. již dopředu znali výsledky.**
- Každopádně **lepší data z eurozóny pro nadcházející týden dále komplikují vývoj na eurodolaru. Určitým vodítkem by mělo být zasedání Fedu** (americká centrální banka) v příštím týdnu, kde se dozvíme, zda centrální bankéři opětovně sníží objem vykupovaných cenných papírů v rámci tzv. kvantitativního uvolňování (QE). Jen pro připomínku, Na prosincovém zasedání byl objem výkupu cenných papírů snížen o 10 mld. dolarů na 65 mld. dolarů měsíčně.

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.
