

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

30.03.2014 - 06.04.2014

### Klíčové události a ukazatele minulého týdne

- CZ - Maloobchodní tržby vzrostly v únoru o 8,1 % r/r
- EZ - Spotřebitelské ceny v březnu vzrostly pouze o 0,5 % r/r
- EZ - ECB nevyloučila další uvolnění měnové politiky
- US - V březnu bylo vytvořeno 192 tis. nových pracovních míst

### Očekávané události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Spotřebitelská inflace
- CZ - Míra nezaměstnanosti
- PL- Zasedání polské centrální banky
- US - Zveřejnění zápisu z posledního zasedání Fedu (18 - 19/3)

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

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,42	27,48	27,38	27,43	-0,01	0,04%
USD/CZK	19,92	20,03	19,84	20,02	-0,10	0,50%
PLN/CZK	6,570	6,595	6,542	6,586	-0,02	0,25%
GBP/CZK	33,03	33,22	32,96	33,16	-0,13	0,38%
EUR/PLN	4,171	4,180	4,157	4,161	0,01	-0,23%
EUR/USD	1,3763	1,3819	1,3697	1,3701	0,01	-0,45%
EUR/HUF	309,10	309,48	305,30	305,69	3,41	-1,12%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,43	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,02	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,59	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,370	1,37	1,35	1,30

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,37	0,45	0,55
LIBOR USD	0,1182	0,1520	0,2294	0,3265	0,5521
EURIBOR	0,215	0,252	0,327	0,427	0,600

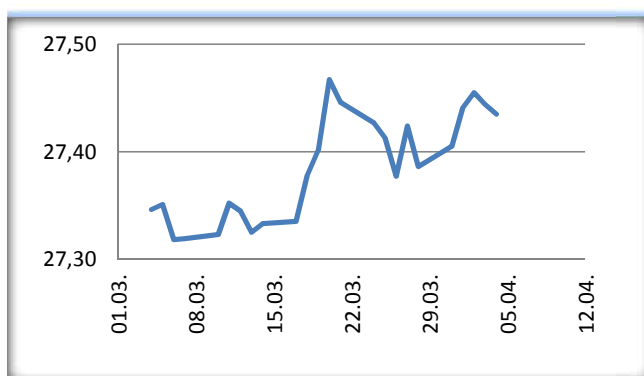
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	27.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.4.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	30.4.	0,25	0,25	0,25	0,25

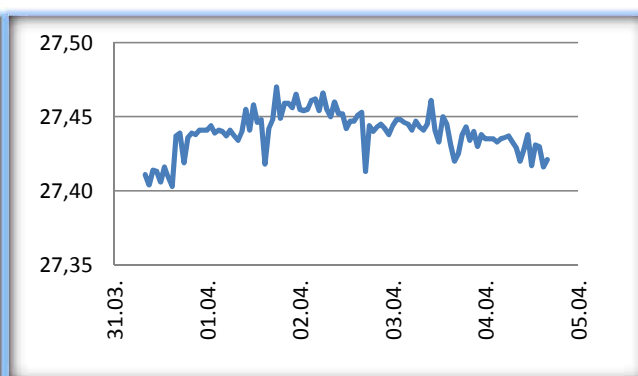
## Vývoj EUR/CZK

- V souhrnu za celý minulý týden byla koruna k euru stabilní. Pohyby koruny byly minimální v rámci několika haléřů a převážná většina obchodů se uskutečnila nad hladinou 27,40 CZK/EUR.
- Zveřejněné domácí statistiky potvrdily, že hospodářská recese definitivně skončila a česká ekonomika je na cestě oživení. V pořadí druhé revize národních účtů se ukázalo, že HDP v posledním čtvrtletí loňského roku vzrostl o 1,8 % mezičtvrtletně a o 1,2 % meziročně. Při bližším pohledu na HDP je patrné, že došlo k oživení spotřeby domácností a podnikových investic. To, že tento trend pokračuje i na začátku roku dokládají i únorová data z maloobchodu. Zájem je především o automobily a elektroniku. Měkká data z průmyslu (index nákupních manažerů PMI) sice v březnu mírně poklesla, avšak souhrnná hodnota indexu zůstala i nadále bezpečně nad 50bodovou hranicí v pásmu expanze. Výhled na průmysl v dalších měsících zůstává i nadále velmi optimistický.
- Ze záznamu z posledního zasedání bankovní rady ČNB vyplynulo, že závazek držet korunu nad hladinou 27 CZK/EUR by mohl zůstat v platnosti déle, než jen do začátku roku 2015. **To je ostatně v souladu s mým odhadem, že koruna zůstane nad hladinou 27 CZK/EUR déle než s čím ČNB původně počítala. Navzdory lepším datům z domácí ekonomiky totiž spotřebitelská inflace zůstává pod predikcí ČNB a růst cen je slabší, než s čím se počítalo.**
- Kurz koruny může v tomto týdnu ovlivnit především údaj o spotřebitelské inflaci. Ve druhém čtvrtletí letošního roku očekávám pokračování obchodování v pásmu 27.30 – 27.60 CZK/EUR.

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



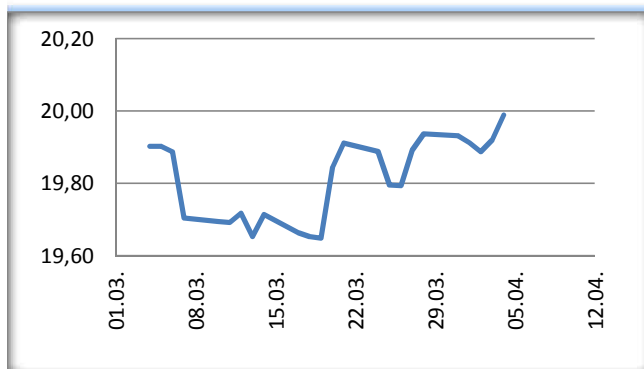
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



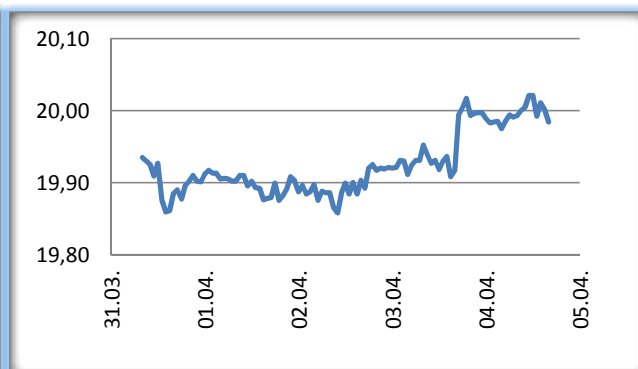
## Vývoj USD/CZK

- Koruna na začátku dubna oslabila k hladině 20 CZK/USD, když impulsem bylo čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky (ECB). O několik haléřů přes hranici 20 CZK/USD se koruna dostala i v pátek, v souvislosti se zveřejněnými daty z amerického pracovního trhu.
- Pozornost byla v týdnu soustředěna na data z amerického pracovního trhu. Na rozdíl od Evropy byla zima na Severoamerickém kontinentu velmi chladná a tato skutečnost se negativně odrazila do nabírání nových zaměstnanců a tím pádem na horších datech o zaměstnanosti obecně. To je důvod, proč byla data za březen tak sledovaná, protože březen byl první měsíc, který nebyl studeným počasím negativně ovlivněn. A jaké byly páteční výsledky? Míra nezaměstnanosti stagnovala na 6,7 % a bylo vytvořeno 192 tis. nových pracovních míst mimo zemědělský sektor. Březenový údaj sice mírně zaostal za očekáváními, avšak údaje za leden a únor byly revidovány vzhůru. **Pro americkou ekonomiku, to znamená, že trh práce pokračuje cestou oživení a americká centrální banka může pokračovat v omezování programu QE.**
- Páteční data by měla být pozitivní pro americkou měnu, přestože okamžitá reakce koruny k dolaru byly smíšená. Výhled na další týdny tak zůstává neměnný spíše ve prospěch slabší koruny nad hranici 20 CZK/USD.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



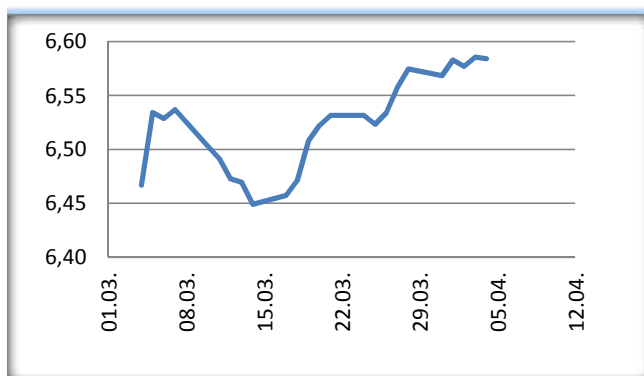
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



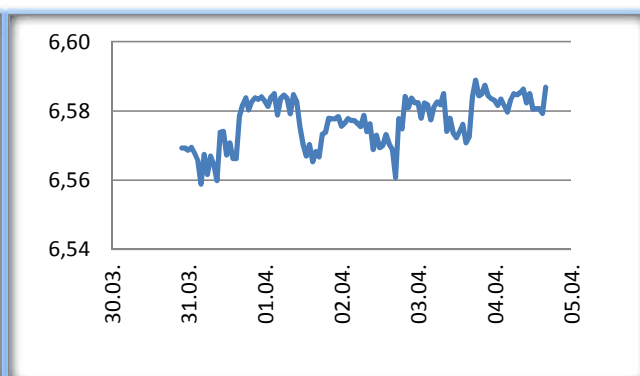
## Vývoj PLN/CZK

- Vůči polskému zlotému koruna během minulého týdne mírně oslabovala. Pohyby koruny k polské měně však byly jen minimální v rámci několika haléřů a obchodování probíhalo v pásmu 6,55 – 6,60 CZK/PLN.
- Polský ekonomický kalendář byl v minulém týdnu téměř prázdný. Za pozornost stály jen měkká data z průmyslu, konkrétně index nákupních manažerů PMI. **Hodnota indexu sice poklesla, avšak zůstává bezpečně nad 50bodovou hranicí v pásmu expanze.** Zajímavější bude tento týden, kdy zasedá polská centrální banka a budou zveřejněna i data o zahraničním obchodu.
- Vývoj zlatého je momentálně ovlivňován především vnějšími faktory (v poslední době vývojem na Ukrajině). Díky tomu nelze zcela jednoznačně říci, jakým směrem se bude zlatý ke koruně v dubnu dále pohybovat. Pokud bychom měli brát v potaz jen polská data, tak by zlatý nepochybně měl dále posilovat, avšak nejistá situace na Ukrajině růstový výhled zlatého oslabuje.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



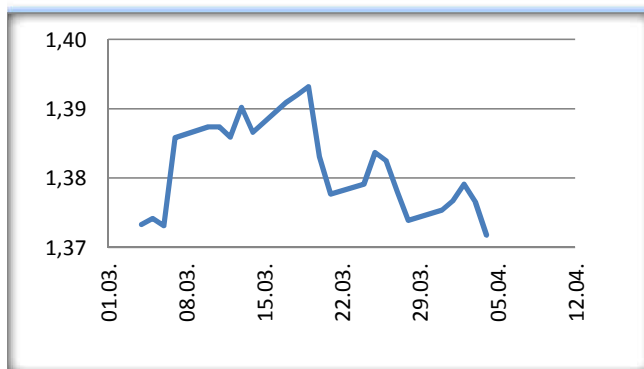
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



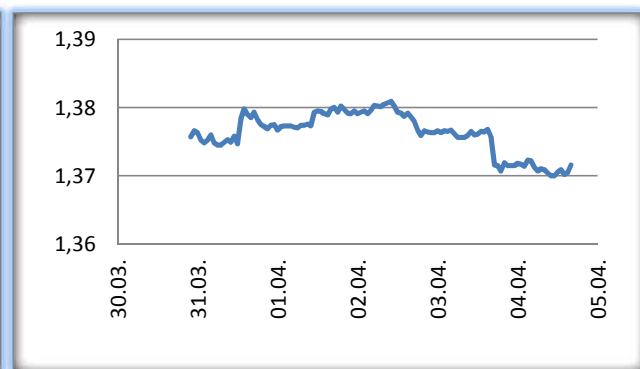
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se euro postupně propadlo na nejslabší hodnoty od konce letošního února. Ve čtvrtek k oslabení eura přispěla Evropská centrální banka (ECB) a v pátek data z amerického pracovního trhu. V pátek odpoledne se krátce obchodovalo pod hladinou 1,37 USD/EUR, ale výraznějším ztrátám se euro vyhnulo.
- Z pohledu událostí na Starém kontinentu bylo klíčové čtvrtěční zasedání ECB. **V týdnu před zasedáním ECB totiž od několika evropských centrálních bankéřů zaznělo, že euro je příliš silné, hrozí deflační tlaky a ECB by mohla dále uvolnit měnovou politiku.** S úrokovými sazbami se ve čtvrtek sice nehýbalo, ale prezident ECB M. Draghi upravil rétoriku a nevyloučil další uvolnění měnové politiky případně i prostřednictvím kvantitativního uvolňování (QE). Hlavní spor v rámci ECB se přitom vede o střednědobý inflační výhled a nakonec se ECB rozhodla zatím nezasahovat, ale situaci jen monitorovat a čekat na další data.
- Další vývoj na hlavním měnovém páru je tedy dále nejistý a spíše očekávám, že obchodování v nadcházejících týdnech bude probíhat v širším postranním trendu 1,35 – 1,40 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.

---