

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

22.04.2014 - 25.04.2014

### Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Důvěra v domácí ekonomiku v dubnu vzrostla na 7,1 bodu
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo v dubnu vzrostl na 111,2 bodu
- EZ - Kompozitní indikátor nákupních manažerů PMI se v dubnu zvýšil na 54,0 bodu
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v březnu vzrostly o 2,6 % m/m

### Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index nákupních manažerů v průmyslu PMI
- EZ - Index spotřebitelských cen - předběžný odhad za duben
- US- Zasedání Fedu
- US - Počet nově vytvořených pracovních míst (NFP)

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

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,44	27,48	27,40	27,45	-0,01	0,03%
USD/CZK	19,86	19,92	19,80	19,82	0,04	-0,19%
PLN/CZK	6,553	6,567	6,527	6,529	0,02	-0,38%
GBP/CZK	33,34	33,48	33,25	33,28	0,06	-0,18%
EUR/PLN	4,179	4,208	4,175	4,195	-0,02	0,38%
EUR/USD	1,3809	1,3854	1,3783	1,3844	0,00	0,25%
EUR/HUF	306,43	309,61	305,69	309,46	-3,03	0,98%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,45	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	19,82	20,07	20,59	21,54
PLN/CZK	6,53	6,75	6,70	6,60
EUR/USD	1,384	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	0,44	0,54
LIBOR USD	0,1198	0,1520	0,2266	0,3230	0,5495
EURIBOR	0,252	0,269	0,344	0,443	0,619

#### 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	8.5.	0,25	0,25	0,25	0,25
FED	30.4.	0,25	0,25	0,25	0,25

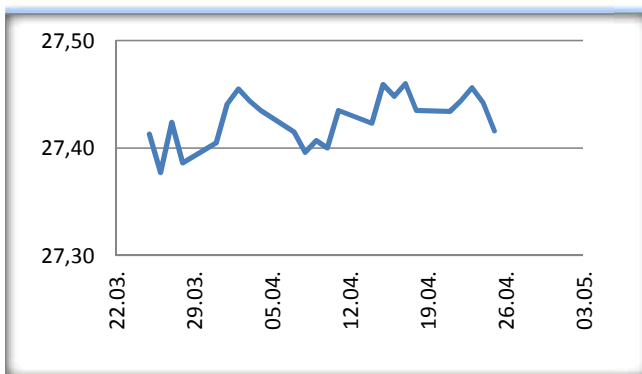
## Vývoj EUR/CZK

• Obchodování koruny k euru v tomto týdnu pokračovalo v zajatých kolejích stagnace a maximálně několikahalérových pohybů. Až na výjimky se kurz nacházel v pásmu 27,40 – 27,50 CZK/EUR. **Podobný scénář lze očekávat i v samém závěru dubna, když příští týden je navíc rozdělen státním svátkem.**

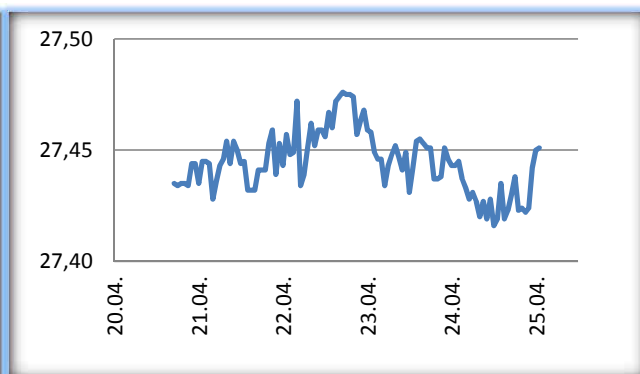
• Tento týden byl slabý na nová ekonomická data. Výjimkou byla statistika důvěry v domácí ekonomiku, když index hodnotící souhrnnou důvěru v dubnu mírně vzrostl na 7,1 bodu. Zatímco mezi spotřebiteli důvěra mírně vzrostla, tak mezi podnikateli došlo k jejímu mírnému snížení. V případě indexů důvěry se sice jedná o tzv. měkká data (jsou sestavovány na výsledku odpovědí respondentů - lepší/horší), která však **poměrně dobře koreluji s tvrdými daty. Například vývoj spotřebitelské důvěry s maloobchodními tržbami či vývoj důvěry v průmyslu s průmyslovou výrobou.** Na základě vývoje měkkých i tvrdých dat z posledních měsíců lze říci, že česká ekonomika pokračuje v oživení.

• Obchodování koruny k euru probíhá od začátku letošního roku až na výjimky v hranicích 27,30 – 27,60 CZK/EUR a v tomto pásmu očekávám kurz koruny i ve zbytku dubna.

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



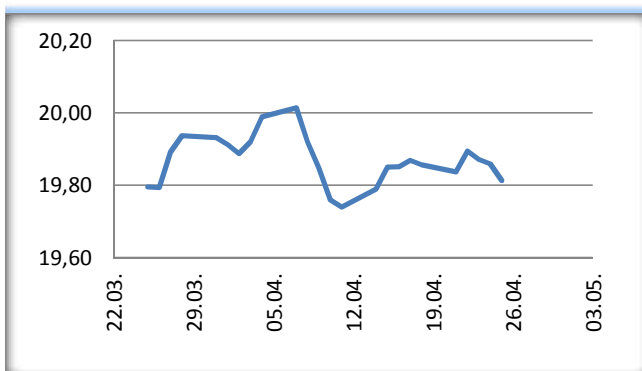
## Vývoj USD/CZK

• Na měnovém páru koruny s americkým dolarem se již druhý týden v řadě obchoduje v pásmu 19,80- 19,90 CZK/USD. Důvodem je fakt, že koruna kopíruje vývoj na eurodolaru. A vzhledem ke skutečnosti, že se na hlavním měnovém páru obchodování nachází již dva týdny v bočním trendu, nachází se i koruna k dolaru v cca 10halérovém pásmu.

• Data z americké ekonomiky z tohoto týdne lze hodnotit vesměs kladně s výjimkou statistik z trhu nemovitostí, respektive čísla o prodeji novostaveb. **Pravděpodobně za největší pozitivní překvapení z amerických dat lze označit růst objednávek zboží dlouhodobé spotřeby,** které zlepšují výhled na průmyslovou aktivitu v nejbližších měsících. Růst objednávek se přitom netýkal jen letadel a automobilů, tj. dopravy, ale i dalších odvětví jako např. komunikace. Na první pohled možná mírně zklamání přinesla týdenní statistika nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Mírně vyšší počet žádostí však byl kompenzován celkovým úbytkem žadatelů, který by měl i nadále pokračovat. Souhrnná dubnová data z amerického pracovního trhu budou zveřejněna příští pátek (2. května).

• Další vývoj koruny k dolaru je odvislý od vývoje na hlavním měnovém páru EURUSD. **Do květnového (8. května) zasedání Evropské centrální banky (ECB) vidím spíše prostor pro stagnaci koruny k dolaru pod hranicí 20 CZK/USD.** V horizontu nadcházejících měsíců by však koruna měla k dolaru oslabovat.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### USD/CZK - vývoj za poslední týden



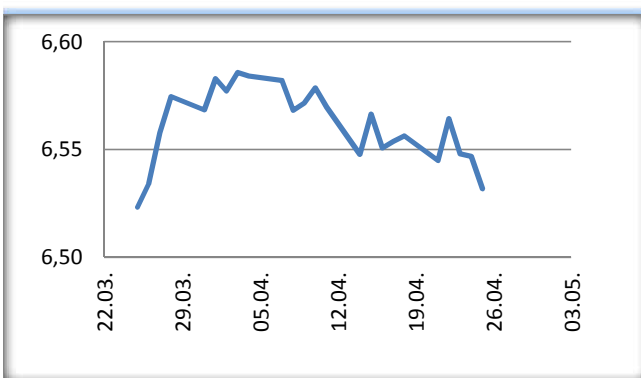
## Vývoj PLN/CZK

• Více než od ekonomických dat byl polský zlotý v tomto týdnu odvislý od vývoje politické situace na Ukrajině. I nadále platí jednoduchá rovnice - vyostření politické situace na Ukrajině = oslabení zlotého a vice versa. **Zlotý tak díky politickému riziku ke koruně oslabil až na měsíční minimum na úrovni 6,52 CZK/PLN (mezibankovní trh).**

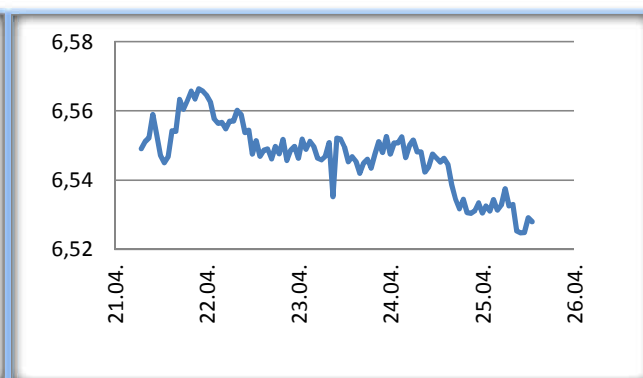
• Na rozdíl od nejistého politického vývoje na Ukrajině, ukazují data z polské ekonomiky na kontinuální zlepšování tamního hospodářství. O něco slabší březnové tržby v maloobchodu kompenzoval pokles nezaměstnanosti. Někteří polští centrální bankéři pod vlivem lepších dat nevyklučují zvýšení úrokových sazeb již v závěru letošního roku. Osobně tento scénář díky velmi nízké inflaci neočekávám. Navíc pokud se Evropská centrální banka (ECB) rozhodne dále uvolnit měnovou politiku, může se to odrazit na posílení zlotého k euru. A **případné zvýšení sazeb ze strany polské centrální banky (NBP) by znamenalo další tlak na posílení zlotého, což by pro tamní ekonomiku mohlo mít negativní důsledky.**

• Vývoj na Ukrajině je klíčovým hýbatelem pro polský zlotý v nejbližších dnech. Do té doby, než se politická situace na Ukrajině nestabilizuje, nelze očekávat ani výraznější posílení zlotého ke koruně. Naopak, v případě eskalace napětí bude zlotý vůči koruně ztrácet. V dlouhodobějším horizontu (řádově týdny až měsíce) předpokládám, že mírně posilující trend by si měl zlotý ke koruně udržet a testovat tak svá maxima ze závěru loňského roku.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



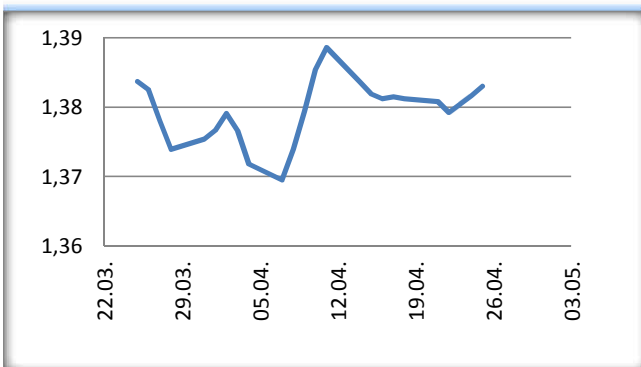
## Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru se po celý týden obchodovalo v relativně úzkém pásmu, vymezeném hranicemi 1,379 – 1,385 USD/EUR. Ekonomická data z obou stran Atlantiku do obchodování výrazněji nepromluvila. Bez výraznější odezvy zůstaly indexy nákupních manažerů PMI či německý Ifo index.

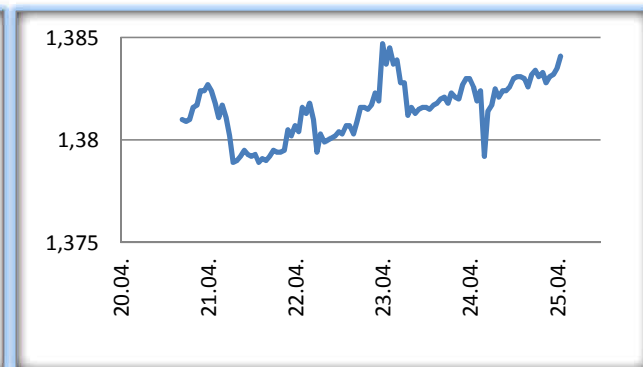
• **Vývoj na eurodolaru je v módu vyčkávání na květnové zasedání Evropské centrální banky (ECB).** Od posledního dubnového zasedání ECB totiž výrazněji vzrostly spekulace na uvolnění měnové politiky. Prezident ECB M. Draghi v týdnu zmínil dvě možnosti jak uvolnění provést – zápornou diskontní úrokovou sazbu či kvantitativní uvolňování (QE), tj. výkup dluhopisů. Jako důvody k uvolnění uvedl nízkou inflaci a silné euro, které nízkou inflaci podporuje. Měnová politika má klíčový význam pro další vývoj na eurodolaru a z toho důvodu až do 8. května očekávám na hlavním měnovém páru spíše klidnější obchodování (výjimkou budou data z amerického pracovního trhu a překvapení může přinést i výsledek středečního zasedání Fedu). **Květnové zasedání ECB nemusí nutně přinést zápornou úrokovou sazbu či QE, avšak lze očekávat, že přinese bližší pohled na uvažování ECB s případným načasováním uvolnění měnové politiky.**

• Do 8. května tak na eurodolaru očekávám, a to i díky státním svátkům, spíše stagnaci. V delším horizontu poté oslabení společně evropské měny, které je však podmíněno uvolněním měnové politiky ze strany ECB.

### 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.

---