

KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

26.05.2014 - 30.05.2014

Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Indikátor souhrnné důvěry v květnu oproti dubnu stagnoval
- EZ - Ekonomická důvěra v eurozóně v květnu vzrostla na 102,7 bodu
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v dubnu vzrostly o 0,8 % m/m
- US - HDP v 1. čtvrtletí 2014 poklesl mezikvartálně o 1,0 % (anualizovaně)

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - HDP za 1. čtvrtletí 2014
- CZ - Průmyslová výroba
- EZ- Zasedání Evropské centrální banky
- US - Statistiky z pracovního trhu (míra nezaměstnanosti, tvorba nových míst)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,41	27,49	27,37	27,45	-0,03	0,12%
USD/CZK	20,10	20,23	20,02	20,18	-0,08	0,40%
PLN/CZK	6,584	6,640	6,553	6,627	-0,04	0,64%
GBP/CZK	33,80	33,89	33,66	33,73	0,07	-0,22%
EUR/PLN	4,153	4,171	4,134	4,138	0,02	-0,36%
EUR/USD	1,3625	1,3668	1,3584	1,3608	0,00	-0,12%
EUR/HUF	302,15	304,59	301,48	302,39	-0,24	0,08%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,45	27,50	27,80	28,00
USD/CZK	20,18	20,52	21,38	21,54
PLN/CZK	6,63	6,75	6,75	6,70
EUR/USD	1,361	1,34	1,30	1,30

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,17	0,27	0,36	0,43	0,53
LIBOR USD	0,1190	0,1510	0,2274	0,3219	0,5344
EURIBOR	0,242	0,251	0,311	0,397	0,572

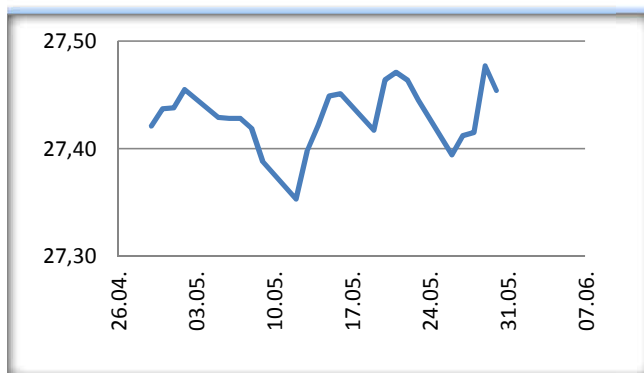
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	26.6.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	5.6.	0,25	0,10	0,10	0,10
FED	18.6.	0,25	0,25	0,25	0,25

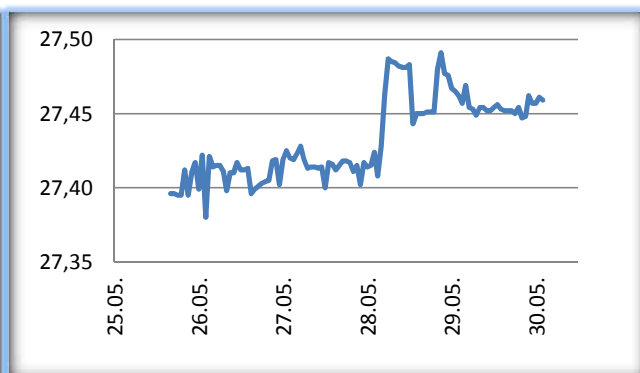
Vývoj EUR/CZK

- Koruna se v posledním květnovém týdnu vůči euru pohybovala především v pásmu 27,40 – 27,50 CZK/EUR. První polovina týdne byla z hlediska kurzových pohybů velmi nevýrazná, když se obchodovalo jen těsně nad hladinou 27,40. Změna přišla ve středu odpoledne, kdy **koruna bez zjevných fundamentálních důvodů oslabilá až k úrovni 27,50**. V závěru týdne se kurz stabilizoval v blízkosti úrovně 27,45.
- V tomto týdnu nebyla zveřejněna žádná důležitější data z domácí ekonomiky. Za pozornost stál jen výsledek souhrnného indikátoru důvěry za květen. Důvěra mezi podnikateli se mírně zvýšila v průmyslu, naopak mírný pokles důvěry zaznamenal obchod a tržní služby. Obavy spotřebitelů ze zhoršení ekonomické situace ani z růstu nezaměstnanosti se v květnu nezvýšily.
- Příští týden přinese řadu čerstvých domácích makrodat. Mezi jinými budou zveřejněna data z průmyslu (index nákupních manažerů PMI a průmyslová výroba za duben), výsledek dubnového zahraničního obchodu a maloobchodu. Český statistický úřad (ČSÚ) rovněž uveřejní zpřesněný odhad HDP za 1. čtvrtletí letošního roku. **Výhled na příští týden i na červen zůstává neměnný – obchodování ideálně v hranicích 27,40 – 27,50, alternativně v širším pásmu 27,30 – 27,60 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



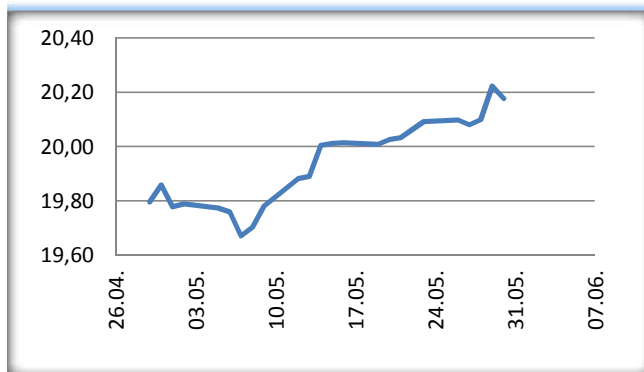
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru s americkým dolarem koruna po celý týden setrvala pod prodejním tlakem. Obchodování se přeneslo výše nad hranici 20 CZK/USD, když ve středu odpoledne a následně ve druhé polovině týdne se **kurz nacházel v blízkosti hladiny 20,20 CZK/USD. Jedná se o nejslabší hodnoty koruny za poslední 3,5 měsíce.**
- Ekonomická data z USA nabídla vesměs pozitivní výsledky. Výjimkou však byl horší HDP. Nejprve ve zkratce k pozitivům. V dubnu pokračoval růst objednávek zboží dlouhodobé spotřeby, který svědčí o poptávce po americkém průmyslovém zboží. Solidní růst spotřebitelské důvěry svědčí o optimismu amerických spotřebitelů. Pozitivní byl i pokles týdenních žádostí o podporu v nezaměstnanosti. Zklamání naopak přinesl HDP – pokles v 1. čtvrtletí však byl dán především snížením stavu zásob. Příspěvek spotřeby domácností do HDP však byl kladný.
- Příští týden budou v USA největší pozornost poutat data z amerického pracovního trhu a to především páteční míra nezaměstnanosti za květen spolu s tvorbou nových pracovních míst. Až do čtvrtletního zasedání Evropské centrální banky (ECB) očekávám na USD jen umírněné pohyby. **Zasedání ECB (5/6) může být z pohledu dalšího vývoje koruny k dolaru klíčové a koruna může poté výrazněji oslavit. Dlouhodobý výhled zůstává neměnný a negativní pro korunu.**

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



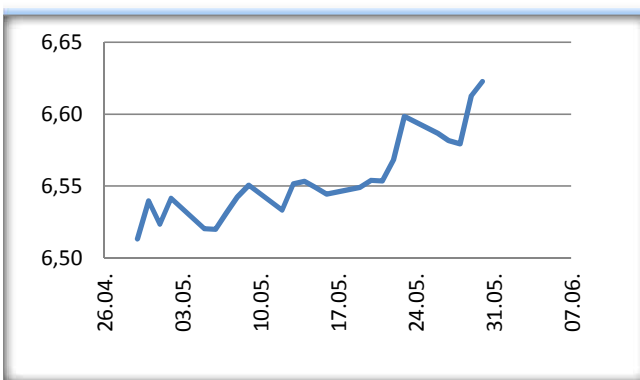
USD/CZK - vývoj za poslední týden



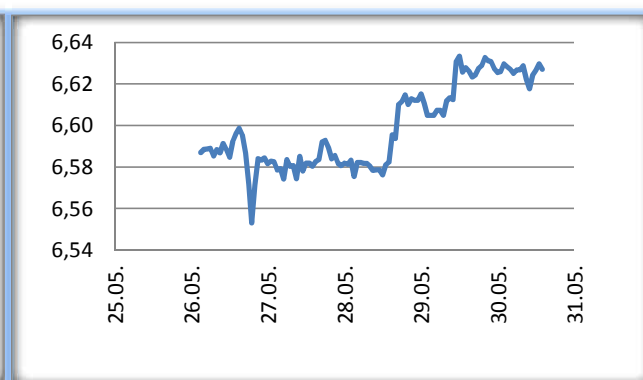
Vývoj PLN/CZK

- Zlotý ve druhé polovině tohoto týdne **ke koruně výrazně posílil a dostal se na nejsilnější hodnoty v letošním roce**. Ve čtvrtek se kurz na mezibankovním trhu kotoval jen těsně pod hladinou 6,65 CZK/PLN.
- Co stálo za posílením zlatého ke koruně? Především skutečnost, že polská měna v týdnu posilovala vůči euru. Zde vidím kombinaci několika faktorů: (1) Předpoklad, že Evropská centrální banka (ECB) v příštím týdnu uvolní měnovou politiku, což posiluje zlotý, (2) Vývoj situace na Ukrajině – navzdory silícím nepokojům ve východních částech Ukrajiny je stále více zřejmé, že Rusko nemá zájem na eskalaci konfliktu, (3) Silná data z polské ekonomiky. Z ekonomických dat se v tomto týdnu jednalo o potvrzení růstu HDP za 1. čtvrtletí letošního roku v kombinaci s pozitivními údaji z pracovního trhu (pokles nezaměstnanosti) a maloobchodu. **Mrak na jasné obloze představuje velmi nízký růst spotřebitelských cen, výrazně pod inflačním cílem Polské centrální banky (NBP).**
- Vzhledem k pozitivním výhledům na polskou ekonomiku a předpokládanému uvolnění měnové politiky ze strany ECB jsem upravil výhled na kurz koruny k zlotému v horizontu 6M a 12 M směrem výše. **Konkrétně na 6M nově 6,75 z původních 6,70 a na 12 M 6,70 z původních 6,60. V nejbližším týdnu očekávám testování korunových minim ze závěru loňského roku.** Rizikem slabšího zlatého představuje eskalace konfliktu na východě Ukrajiny.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



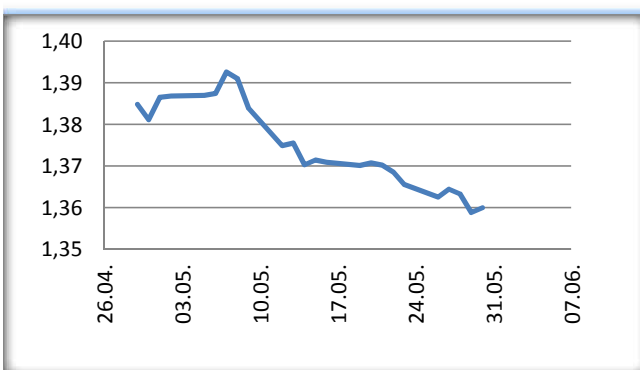
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



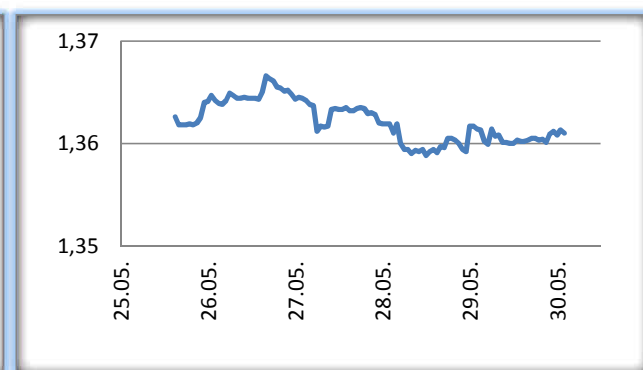
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru obchodování v první polovině týdne probíhalo nad hladinou 1,36 USD/EUR a během středy lehce pod zmíněnou hladinou. K výraznějším eurovým ztrátám však nedošlo a **ve druhé polovině týdne se obchodování stabilizovalo v blízkosti úrovně 1,36 USD/EUR.**
- Makroekonomická data z eurozóny hrála v tomto týdnu druhé housle. Klíčová byla vyjádření evropských centrálních bankéřů před blížícím se zasedáním Evropské centrální banky (ECB) v příštím týdnu (5/6). Z vyjádření klíčových představitelů ECB včetně jejího prezidenta M. Draghiho vyplývá, že ECB plánuje uvolnit měnovou politiku hned vícero kroky. **Jako velmi pravděpodobné se jeví snížení úrokových sazeb a zavedení záporné diskontní sazby. Spekuluje se i o novém kolu LTRO na dodání likvidity do bankovního sektoru či cílený výkup některých cenných papírů (konkrétně ABS).** Proč některé tyto kroky hodlá ECB uskutečnit? Odpověď je prostá – slabší růst inflace, křehký růst HDP v eurozóně a stále ještě částečně zamrzlé úvěrování podnikům (důkazem budiž v tomto týdnu jen marginální růst měnového agregátu M3).
- Zasedání ECB bude v příštím týdnu zcela klíčovou událostí, jehož výsledek může ovlivnit vývoj na eurodolaru nejen v červnu, ale i v celou druhou polovinu letošního roku. A to samozřejmě v závislosti na síle uvolnění měnové politiky ze strany ECB. Pro vývoj na eurodolaru to znamená jediné. Až do čtvrtku menší pohyby. **Ve čtvrtek v souvislosti s výsledkem zasedání: (1) oslabení eura, pokud ECB výrazně uvolní měnovou politiku či (2) posílení eura, pokud kroky ECB nebudou dostatečně razantní.** První varianta je z mého pohledu pravděpodobnější.

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.
