

## KOMENTÁŘ K VÝVOJI FINANČNÍCH TRHŮ

07.10.2013 - 13.10.2013

### Ukazatele uplynulého týdne

**CZ - Průmyslová výroba za srpen +1,6 % r/r**

**CZ - Index spotřebitelských cen v září klesá o 0,4 % m/m, +1,0 % r/r**

**EU - Měnová politika ECB zůstane uvolněná po delší dobu**

**US - Spotřebitelská důvěra na nejnižší úrovni od ledna**

### Očekávané ukazatele

**CZ - Index cen výrobců**

**EU - Harmonizovaná inflace**

**US - Index spotřebitelských cen**

**US - Průmyslová produkce**

### Měnové kurzy (vývoj za uplynulý týden)

Měna BID	Otevření	Max.	Min.	Závěr	Změna	v %
EUR/CZK	25,50	25,63	25,45	25,51	-0,01	0,03%
USD/CZK	18,78	18,98	18,72	18,81	-0,03	0,16%
PLN/CZK	6,073	6,108	6,057	6,084	-0,01	0,18%
GBP/CZK	30,17	30,34	29,95	30,04	0,13	-0,43%
EUR/PLN	4,196	4,204	4,179	4,189	0,01	-0,17%
EUR/USD	1,3576	1,3607	1,3485	1,3560	0,00	-0,12%
EUR/HUF	296,14	296,53	293,90	295,20	0,94	-0,32%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,51	25,80	26,00	25,80
USD/CZK	18,81	19,55	20,47	19,85
EUR/USD	1,3560	1,3200	1,2700	1,3000

### Úrokové sazby

#### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,20	0,31	0,45	0,56	0,73
LIBOR USD	0,1395	0,1740	0,2436	0,3634	0,6276
EURIBOR	0,098	0,128	0,227	0,340	0,540

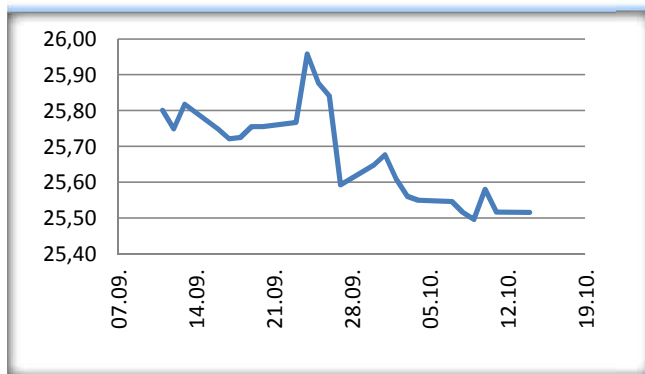
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	7.11.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	7.11.	0,50	0,50	0,50	0,50
FED	30.10.	0,25	0,25	0,25	0,25

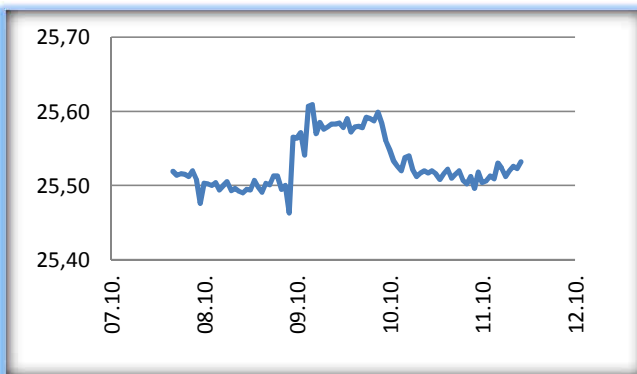
## Vývoj EUR / CZK

Koruně se minulý týden dařilo udržet si své zisky, které postupně nasbírala od posledního zasedání České národní banky (ČNB). Obchodování v průběhu týdne probíhalo v rozpětí 25,47 – 25,64 CZK/EUR. Odehrály se tak i výraznější výkyvy kurzu na obě strany, přesto domácí měna ukončila týden mírně silnější. V pondělí byla koruna podpořena spíše pozitivními daty z tuzemské ekonomiky, kdy překvapil zejména výsledek průmyslové výroby. Naopak ve středu investoři negativně reagovali na zveřejněnou inflaci, jejíž nízká úroveň nahrává do noty centrálním bankéřům k využití devizových intervencí. Silné úrovně koruny v kombinaci s pomalým růstem spotřebitelských cen tak vytváří nemalou pravděpodobnost, že by se někteří členové bankovní rady ČNB odhodlali alespoň k ústní formě intervence, která by oslabilá kurz ze současných úrovní. **Výhled na závěrečné čtvrtletí letošního roku tak zůstává neměnný a obchodovat by se mělo především v pásmu 25,60 – 26 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



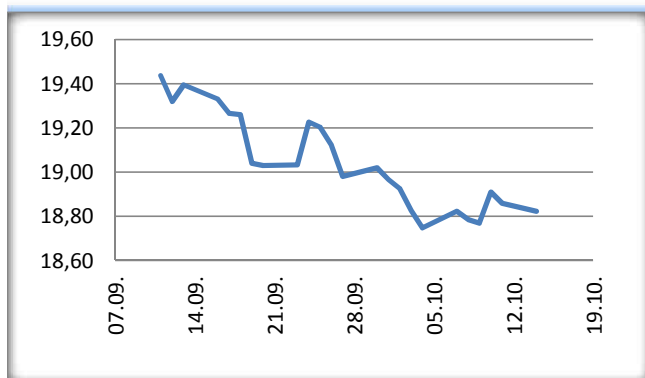
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



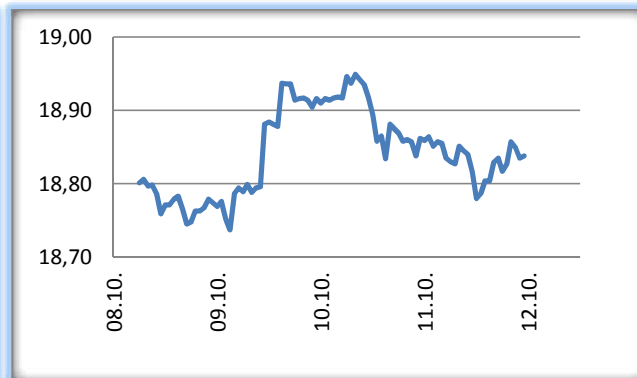
## Vývoj USD / CZK

Obchodování koruny vůči americkému dolaru bylo v pondělí a úterý klidné. Zvýšená volatilita se projevila až v druhé polovině týdne, kdy domácí měna oslabila k hranici 18,97 CZK/USD, stalo se tak v návaznosti na nově zveřejněnou inflaci. Ve čtvrtek a pátek koruna umazávala své ztráty a týden tak zakončila ve srovnání s týdnem předchozím na totožné úrovni. Vývoj na trhu je nadále nejistý, investoři totiž vyčkávají na případnou dohodu republikánů a demokratů na podobě státního rozpočtu a vyhnout se přibližující platební neschopnosti Spojených států, ke které by oficiálně došlo 17. října. Rýsuje se však možnost, že by se američtí politici včas dohodli a hrozbu bankrotu alespoň na čas oddálili. Prezident Barack Obama se rozhodl přizvat republikány k otevřené diskuzi, jejíž představitelé následně uvedli, že jsou ochotni přistoupit k dočasnému zvýšení dluhového stropu na dobu šesti týdnů pod podmínkou, že bude přehodnocena podoba státního rozpočtu a především reforma zdravotnictví. Pokud se američtí politici dohodnou, je možné očekávat posílení dolaru a v horizontu několika týdnů kurz vůči koruně kolem hranice 19,50 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



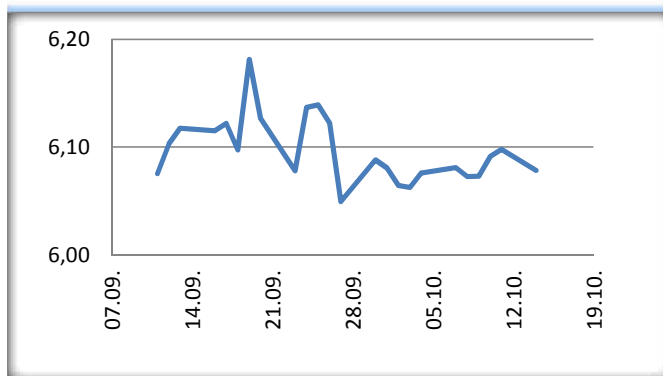
USD/CZK - vývoj za poslední týden



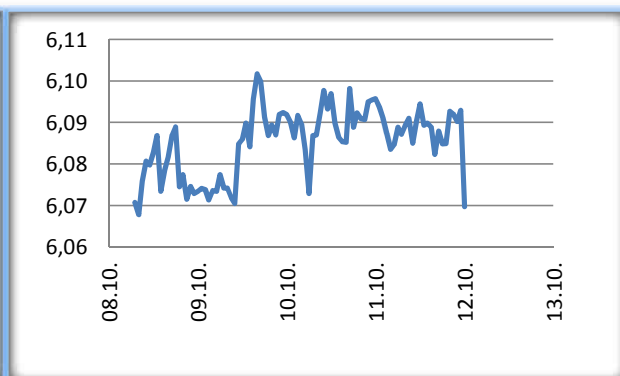
## Vývoj PLN / CZK

Vůči polskému zlotému se domácí měna v průběhu týdne pohybovala v pásmu 6,065 – 6,115 CZK/PLN. Volatilita na trhu tak byla pouze střídá, koruna se v závěru páteční seance ve srovnání s přechozím pátkem kotovala mírně slabší na úrovni 6,09 CZK/PLN. Na vývoj na trhu měla data z domácí ekonomiky také vliv, avšak ne tak výrazný. Z Polska bylo zveřejněno pouze v závěru týdne saldo obchodní bilance, které vykazalo schodek vyšší, než se očekávalo. Výsledek neměl de facto žádný vliv na vývoj kurzu. Tento týden bude z Polska zveřejněno hned několik nových dat, pozornost bude věnována zejména inflaci a průmyslové produkci. Výhled na další týdny zůstává neměnný, tedy očekávaný průměrný kurz kolem hladiny 6,10 CZK/PLN.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



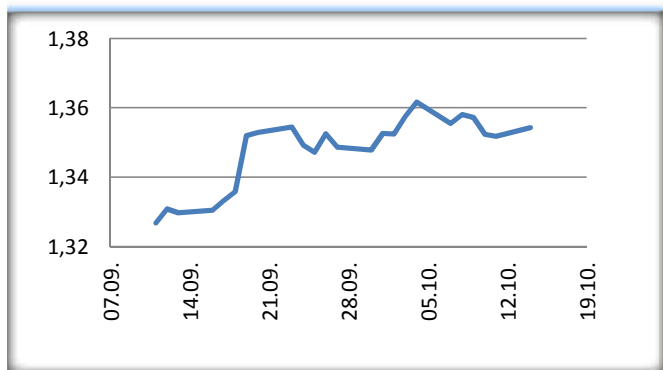
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



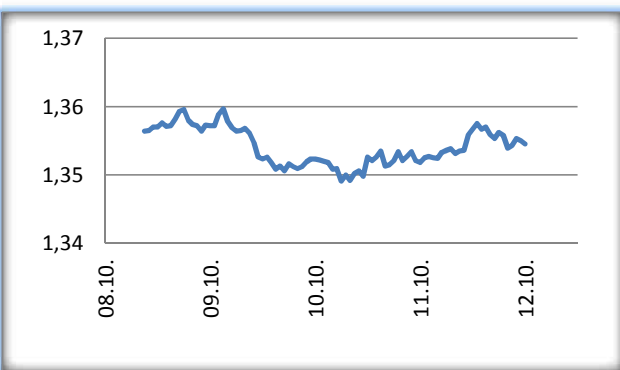
## Vývoj EUR / USD

Na hlavním měnovém páru byly pohyby kurzu na začátku týdne doprovázeny nevýznamnými výkyvy na obě strany, ve středu dolar nabral posilující trend a zamířil k hranici 1,35 USD/EUR. Ve čtvrtek a pátek dolar o své nově nabyté zisky postupně přicházel. Pozornost v týdnu vzbudilo jmenování budoucí guvernérky centrální banky (Fedu) Janet Yellenové, která vystřídá současného guvernéra Bena Bernankeho. Od historicky první ženy v čele Fedu se očekává, že bude mít na měnovou politiku podobný náhled jako její předchůdce. To znamená využívání nástroje kvantitativního uvolňování k podpoře ekonomického růstu a ponechání nízkých úrokových sazeb v dlouhodobém výhledu. Ve středu večer byl zveřejněn zápis z posledního zasedání Fedu. Z něho je patrné, že ačkoliv se centrální bankéři nedohodli na omezení programu QE III, tak přívrženců omezení kvantitativního uvolňování mezi členy Fedu přibývá. V dlouhodobém horizontu je možné očekávat posílení dolaru a jeho výrazně silnější úroveň, vše se ale odvíjí od budoucích kroků Fedu a amerických politiků.

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.