



Klíčové události a ukazatele

- CZ** - Důvěra v domácí ekonomiku v únoru mírně poklesla na 97,1 bodu
- DE** - Index podnikatelského klimatu Ifo v únoru poklesl na 105,7 bodu
- EZ** - Podle předběžného odhadu se hodnota indexu PMI v únoru snížila na 52,7 bodu
- US** - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v lednu vzrostly o 4,9 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ** - Hrubý domácí produkt (IV. Q)
- EZ** - Spotřebitelská inflace - předběžný odhad (únor)
- PL** - Spotřebitelská inflace - předběžný odhad (únor)
- US** - Data z pracovního trhu (únor)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,04	27,08	26,98	27,05	-0,01	0,03%
USD/CZK	24,27	24,67	24,24	24,63	-0,35	1,44%
PLN/CZK	6,168	6,218	6,146	6,206	-0,04	0,61%
GBP/CZK	34,53	34,98	25,68	34,22	0,31	-0,92%
EUR/PLN	4,370	4,387	4,348	4,356	0,01	-0,33%
EUR/USD	1,1121	1,1137	1,0955	1,0980	0,01	-1,28%
EUR/HUF	308,33	311,50	306,48	310,65	-2,32	0,75%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,05	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,63	24,86	24,64	23,57	22,58
PLN/CZK	6,21	6,23	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,098	1,12	1,12	1,15	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,22	0,31	0,39	0,48
LIBOR USD	0,1400	0,1735	0,2606	0,3853	0,6841
EURIBOR	0,034	0,005	0,053	0,138	0,277

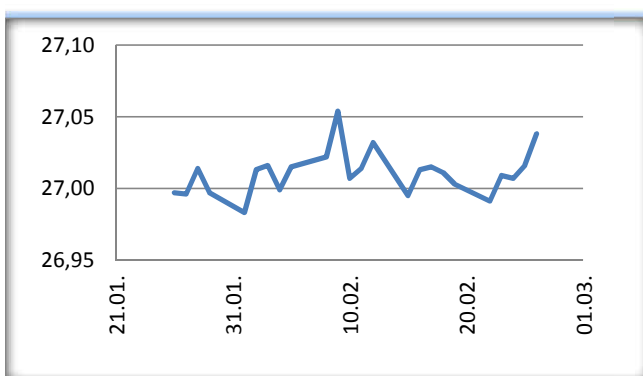
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	31.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	10.3.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	16.3.	0,50	0,50	0,75	0,75

Vývoj EUR/CZK

- Na měnovém páru koruny vůči euru se v závěru února nic zajímavého nedělo. Obchodování po celý týden probíhalo v rozmezí několika haléřů na horní straně intervenční hladiny 27 CZK/EUR. Nejbližší událostí, která může stojaté korunové vody alespoň trochu rozpochybovat, bude březnové zasedání Evropské centrální banky (10. 3.) a následně zasedání České národní banky, které se však uskuteční až v samém závěru března (31. 3.).
- Tento týden nebyl příliš výrazný na domácí ekonomická data, přesto však výsledky zveřejněných statistik měly svoji váhu. Souhrnný index spotřebitelské a podnikatelské důvěry v únoru sice jen mírně poklesl, avšak v kombinaci s dalšími podobnými ukazateli z Německa (Ifo, PMI) se zvyšuje riziko, že souhrnný index bude klesat i v dalších měsících. Konkrétně mezi spotřebiteli se v únoru zvýšily obavy ze zhoršení celkové ekonomické situace v příštích dvanácti měsících a zároveň i obava z růstu nezaměstnanosti. Více spořit však zatím Češi nehodlají, což podporuje předpoklad, že letošní růst ekonomiky bude tažen právě spotřebou domácností. Mezi průmyslovými podniky k poklesu důvěry nedošlo, když domácí i zahraniční poptávku hodnotí stále pozitivně a očekávají i růst výroby. Překvapivě však rovněž očekávají mírné snížení zaměstnanosti. **Obavy tak budí především předstíhová data z Německa, ve kterých se více odráží problémy čínské ekonomiky. Vzhledem k navázanosti ČR na Německo lze předpokládat, že pokud se budou německé ukazatele dále zhoršovat, tak se to dříve či později promítne i do těch českých.**
- Kapitolou sama o sobě jsou ceny výrobců. Pokles cen v průmyslu pokračoval i zkraje letošního roku a pro nejbližší měsíce nic nenasvědčuje tomu, že bychom měli vidět obrat klesajícího trendu. Obzvláště pokud předpokládáme, že se nízká cena ropy ještě chvíli udrží.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



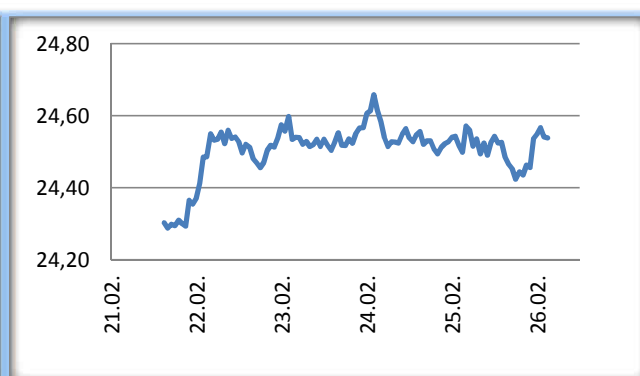
Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru již druhý týden v řadě oslabuje. Konkrétně v tomto týdnu koruna ztrácela především v pondělí. V dalších dnech se obchodovalo především v rozmezí 24,45 – 24,60 CZK/USD. Ve středu se kurz krátce nacházel nad hladinou 24,60.
- Koruně v posledních dvou týdnech nepomáhají data z evropské ekonomiky v kombinaci s rostoucími očekávanými od březnového zasedání Evropské centrální banky (ECB). Kromě toho byla i v tomto týdnu zveřejněna poměrně pozitivní americká čísla. **Zatímco v předchozím týdnu to v USA byla vyšší inflace, tak v aktuálním týdnu se jednalo o objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. Lednový růst objednávek o 4,9 % by se měl odrazit i v americkém průmyslu, který v závěru loňského roku ztrácel dech. Na druhé straně čísla z USA nejsou natolik optimistická, aby se americká banka (Fed) v březnu odhodlala ke zvýšení úrokových sazeb.** Tato skutečnost je však již trhem z velké části započtena.
- Koruna by před březnovým zasedáním ECB (10. 3.) měla zůstat pod prodejním tlakem a vůči americké měně tak nelze v nadcházejících dvou týdnech vyloučit další korunové ztráty.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



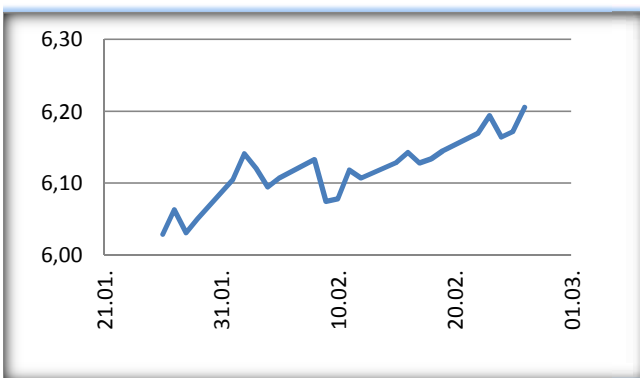
USD/CZK - vývoj za poslední týden



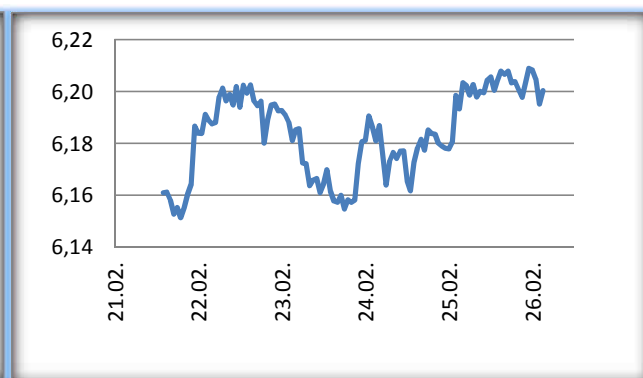
Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý i v tomto týdnu dále mírně posiloval vůči euru. Ve druhé polovině týdne se dokonce krátce obchodovalo na hladině 4,35 PLN/EUR, což jsou nejsilnější hodnoty zlotého od poloviny ledna. Zlotý samozřejmě posiloval i vůči koruně a ve druhé polovině týdne se nacházel v okolí úrovně 6,20 CZK/PLN.
- Zlotému v závěru loňského a na začátku letošního roku neprosplávala hlavně politika (nová polská vláda). Naposledy přitom zlotý výrazně oslabil 15. ledna, kdy byl zemi snížen rating. Ve druhé polovině ledna se kurz nacházel primárně v rozmezí 4,45 – 4,50 PLN/EUR.
- Během února však již zlotý posiloval. Na jedné straně polevily negativní impulsy od polské vlády (vláda si uvědomuje rizika pro polský bankovní sektor, pokud by náklady cizoměnových hypoték nesly výhradně komerční banky). Na straně druhé se zlepšila situace na trzích emerging markets, kam stále spadá i Polsko.
- **Vše nasvědčuje tomu, že výrazné oslabení zlotého ze závěru loňského a počátku letošního roku bylo jen přechodné. Polská ekonomika si přes určité otazníky vede dobře, tamní centrální banka drží sazby relativně vysoko a až se situace kolem kroků nové polské vlády uklidní, tak může zlotý začít posilovat – na horizontu 1 - 6 měsíců nad hladinu 6,30 CZK/PLN.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



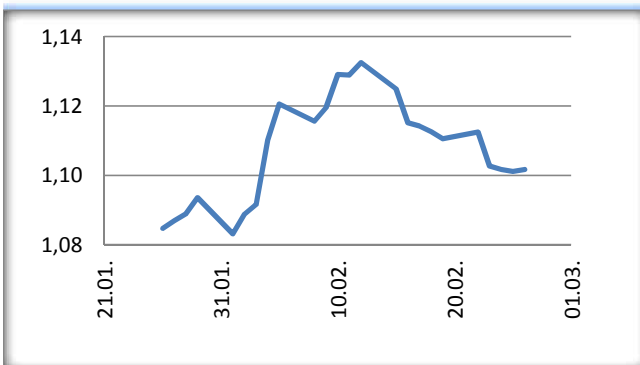
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



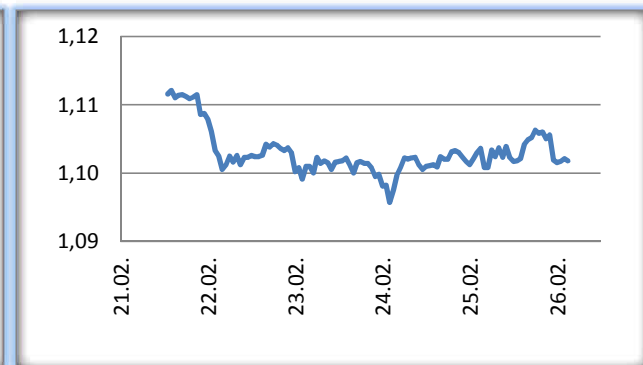
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro vůči americkému dolaru zkraje tohoto týdne oslabilo a během dalších dnů se obchodovalo primárně kolem hladiny 1,10 USD/EUR. Euro sice několikrát zamířilo pod hladinu 1,10, avšak výraznější ztráty si nepřipsalo (do pátečních 14 hodin).
- Ekonomická data a události v tomto týdnu hovořila proti společné evropské měně. **Výsledky předstihových indikátorů jako PMI či Ifo zklamaly. Problémy v čínské ekonomice začínají vnímat i evropské podniky, především ty německé.** Ve zpracovatelském průmyslu dokonce očekávání ohledně nadcházejících šesti měsíců meziměsíčně poklesla nejvýrazněji od listopadu 2008. Německé průmyslové podniky, automobilové nevyjímaje, rovněž očekávají snížení tempa růstu vývozu. A to, že nejsou vyhlídky úplně růžové, potvrzuje i pokles výnosů na německých dluhopisech. Ty desetileté se již přiblížily na dohled rekordním minimům z loňského dubna.
- Vzhledem k poklesu inflačních očekávání v eurozóně v kombinaci s horšími výsledky z evropské ekonomiky je nyní téměř jisté, že se Evropská centrální banka (ECB) na březnovém zasedání s tímto stavem nebude chtít spokojit a bude jednat. **Další uvolnění měnové politiky je tak na stole a pravděpodobně nezůstane jen u snížení úrokových sazeb, ale do hry vstoupí i parametry kvantitativního uvolňování.**
- Společná evropská měna se zatím drží na úrovni 1,10 USD/EUR. Příliv lepších dat z USA v kombinaci s blížícím se zasedáním ECB by však mohl v nadcházejícím týdnu euro tlačit na nižší hodnoty, výrazněji pod zmíněných 1,10 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.
