



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Průmyslová produkce v listopadu vzrostla o 5,6 % r/r
- EZ - Spotřebitelské ceny v prosinci podle předběžného odhadu vzrostly o 0,2 % r/r
- US - Index ISM ve službách v prosinci mírně poklesl na 55,3 bodu
- US - Míra nezaměstnanosti v prosinci stagnovala na 5,0 %

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index spotřebitelských cen
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob
- DE - Hrubý domácí produkt v roce 2016
- US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,02	27,06	26,96	27,01	0,01	-0,02%
USD/CZK	24,83	25,23	24,66	24,92	-0,09	0,37%
PLN/CZK	6,302	6,344	6,186	6,212	0,09	-1,45%
GBP/CZK	36,52	36,91	36,09	36,29	0,23	-0,63%
EUR/PLN	4,254	4,359	4,254	4,345	-0,09	2,09%
EUR/USD	1,0873	1,0946	1,0709	1,0836	0,00	-0,34%
EUR/HUF	315,64	316,24	312,99	315,18	0,46	-0,15%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,01	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,92	24,86	24,64	23,57	22,58
PLN/CZK	6,21	6,30	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,084	1,09	1,10	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

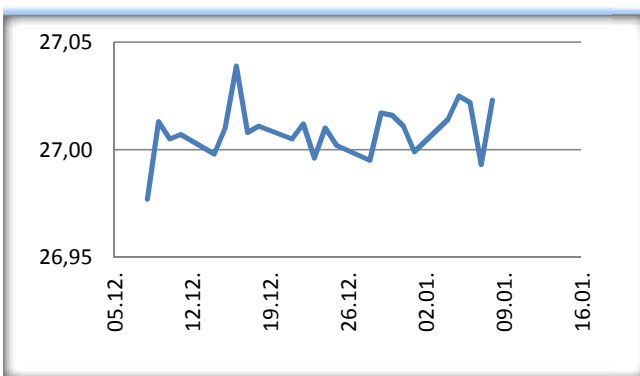
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	4.2.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	21.1.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	27.1.	0,50	0,50	0,75	0,75

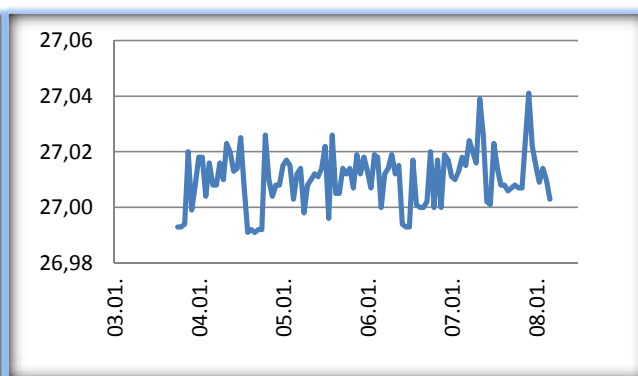
Vývoj EUR/CZK

- První týden v novém roce začal svižně. Výprodeje na čínském akciovém trhu, pokles cen ropy na jedenáctiletá minima a zvýšení napětí na Blízkém východě a Korejském poloostrově. To vše se samozřejmě odrazilo do obchodování nejen na devizovém trhu. Česká měna však i z kraje roku neopustila hladinu 27 CZK/EUR a zůstává ostrůvkem stability v rozbouraném moři.
- V prvním lednovém týdnu byla zveřejněna celá řada čerstvých dat z domácí ekonomiky. V souhrnu je lze hodnotit pozitivně. Solidní tempo růstu si díky zpracovatelskému sektoru v listopadu udržel průmysl. **Produkce automobilů vzrostla meziročně o 17,4 % a závislost Česka na výrobě automobilů tak utěšeně roste. Za posledních patnáct let se objem výroby aut zvýšil téměř čtyřikrát. Průmyslu se bude s velkou pravděpodobností dařit i v letošním roce, což naznačil prosincový index nákupních manažerů PMI.**
- Slušné výsledky si v listopadu připsal i zahraniční obchod. Přebytkové obchodní bilance po celý loňský rok výrazně pomáhaly na straně dovozu nízké ceny ropy a na straně vývozu motorová vozidla a další výrobky zpracovatelského průmyslu. Solidní meziroční růst si připsalo v listopadu i stavebnictví. Velký otázník však u stavebnictví visí pro letošní rok. Příliv evropských peněz do infrastruktury se totiž letos oproti loňsku výrazně sníží a od pozemního stavitelství žádné zázraky očekávat nelze. Souhrnný údaj o hospodaření za loňský rok zveřejnilo Ministerstvo financí, když schodek Česka činil -62,8 mld. korun.
- Vývoj koruny vůči euru bude v nadcházejících týdnech pravděpodobně pokračovat těsně nad hladinou 27 CZK/EUR. **Důvody k oslabení koruny se hledají jen těžko a v posílení koruně brání intervenční závazek České národní banky. V příštím týdnu bude zveřejněna prosincová inflace, kde lze vzhledem k poklesu ceny ropy očekávat jen minimální meziroční přírůstek. Korunu by však tento údaj měl nechat v klidu.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



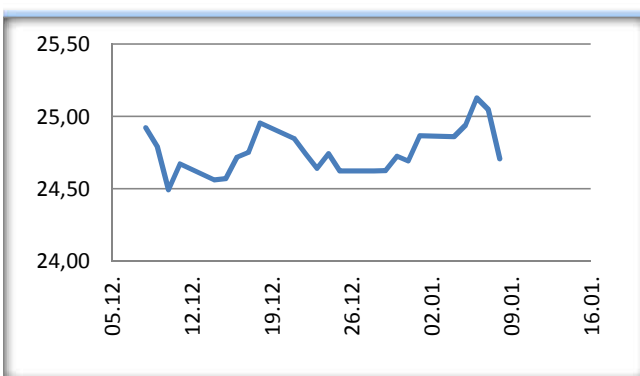
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Začátek nového roku pro korunu příliš dobře nezačal. Česká měna v první polovině týdne oslabila nad hladinu 25 CZK/USD a dostala se tak na nejslabší hodnoty od začátku prosince. Ve druhé polovině týdne, ve čtvrtek, však koruna větší část ztrát smazala a vrátila se pod hladinu 25 CZK/USD. Vzhledem k tomu, že kurz koruny k euru je téměř fixní, tak koruna vůči dolaru jen kopíruje pohyby na eurodolaru. Na rozdíl od dalších regionálních měn (maďarský forint, polský zlotý) tak díky této skutečnosti byly korunové pohyby v tomto týdnu výrazně menší.
- V tomto týdnu byla zveřejněna řada nových dat z americké ekonomiky. Hlavní pozornost směřovala k číslům z pracovního trhu. Střední statistika tvorby pracovních míst v soukromém sektoru (ADP) naznačila v prosinci solidní růst pracovních pozic (+257. tis). **Podle hlavního ukazatele NFP v prosinci dohromady v soukromém a ve veřejném sektoru vzniklo 292 tis. nových pracovních míst, když míra nezaměstnanosti stagnovala na 5 %. Údaje o tvorbě pracovních míst v posledním čtvrtletí loňského roku jsou velmi silné. Hůře dopadly indexy výrobní aktivity ISM a nižší byl i výsledek ISM v sektoru služeb. O žádném obratu trendu však v této souvislosti hovořit nelze.**
- Pro vývoj koruny k americkému dolaru zůstává klíčové obchodování na hlavním měnovém páru EURUSD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



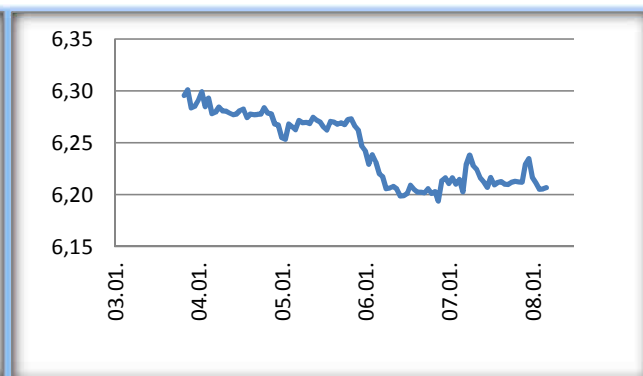
Vývoj PLN/CZK

- Polskému zlotému se v úvodu nového roku nedařilo a ztrácel. Vůči euru nejprve oslabil nad hladinu 4,30 PLN/EUR a během týdne se následně pohyboval na dohled prosincového minima. Na měnovém páru s korunou zlotý odevzdal téměř veškeré zisky z druhé poloviny prosince a obchodování se přesunulo k hladině 6,20 CZK/PLN.
- Zlotému v týdnu neprosplávaly zprávy ze zahraničí. Dvakrát předčasně uzavřené obchodování s akciemi v Číně se podepsalo pod výprodeje měn zemí emerging markets, kam spadá i polský zlotý. **Osud vývoje zlotého tak má v nejbližších týdnech v rukou Čína. Pokud se v Číně a následně i na finančních trzích situace uklidní, má zlotý prostor pro posílení. Naopak pokud budou výprodeje na trzích pokračovat a nervozita se bude stupňovat, může polská měna dále ztrácet, vůči koruně nevyjímaje.**
- Z polských ekonomických dat byl v tomto týdnu zveřejněn jen bleskový odhad prosincové inflace. Ani v posledním měsíci loňského roku se Polsko nedostalo z deflace (pokles cen o 0,5 %) a vzhledem k cenám ropy se může v zemi deflace držet i v prvních měsících letošního roku.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



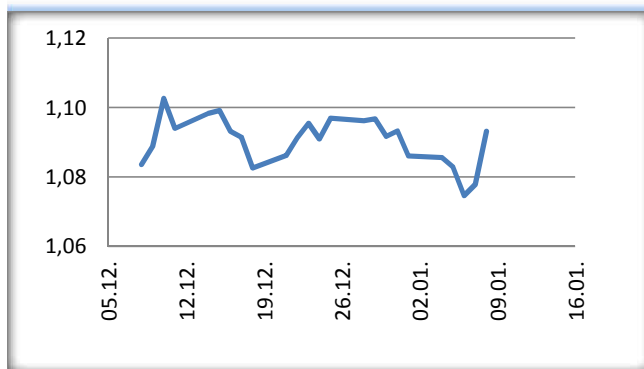
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



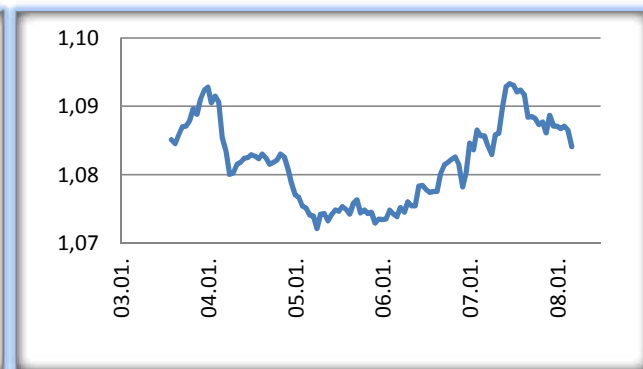
Vývoj EUR/USD

- Začátek nového roku jasný směr obchodování na eurodolaru nepřinesl. První polovina týdne patřila na hlavním měnovém páru americkému dolaru, když dolar posílil až k úrovni 1,07 USD/EUR. Místo dalšího oslabování eura směrem k úrovni 1,05 USD/EUR však společná evropská měna ve čtvrtku posílila a vrátila se zpět nad hladinu 1,08.
- V současnosti lze najít podpůrné argumenty jak pro posílení eura, tak i posílení amerického dolaru. Výsledkem tak bylo prosincové obchodování v rozmezí 1,08 – 1,105 USD/EUR a ani začátek nového roku jasný impuls opuštění tohoto pásma nepřinesl. Krátké oslabení eura k úrovni 1,07 lze vysvětlit především děním v Číně. **Výprodeje na tamních akciových trzích vyvolaly zvýšené obavy o zdraví čínské ekonomiky a její hospodářský růst. Eurozóna je přitom skrz zahraniční obchod s Čínou provázána. Například pro Německo představuje Čína důležitého obchodního partnera, kam proudí přes 8 % veškerého německého vývozu. Pomalu se zlepšující hospodářskou situaci v eurozóně by tak mohla Čína zadusit.**
- Vše nasvědčuje tomu, že nízká inflace bude v Evropě tématem i v prvních měsících letošního roku. Vzhledem k výraznému poklesu ceny ropy se v prosinci spotřebitelské ceny zvýšily jen o 0,2 % a žádný závratný růst směrem ke 2 % v brzké době rozhodně nepřijde. Na druhé straně by Evropskou centrální banku měly levné pohonné hmoty zatím nechat v klidu.

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.
