



Klíčové události a ukazatele

- CZ - Domácí ekonomika ve 2. čtvrtletí vzrostla po revizi o 4,6 % r/r
- CZ - Index nákupních manažerů PMI v září poklesl na 55,5 bodu
- EZ - Spotřebitelská inflace v září podle předběžného odhadu poklesla o 0,1 % r/r
- US - Tvorba pracovních míst v září zklamala přírůstkem jen 142 tis. nových míst

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Průmyslová výroba, Maloobchodní tržby
- CZ - Spotřebitelská inflace
- PL - Zasedání polské centrální banky NBP
- US - Zápis z posledního zasedání FOMC (Fed)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,23	27,27	27,12	27,15	0,08	-0,29%
USD/CZK	24,31	24,41	24,09	24,02	0,29	-1,20%
PLN/CZK	6,432	6,461	6,370	6,377	0,06	-0,87%
GBP/CZK	37,00	37,11	36,47	36,75	0,25	-0,67%
EUR/PLN	4,221	4,257	4,215	4,245	-0,02	0,57%
EUR/USD	1,1182	1,1281	1,1133	1,1301	-0,01	1,05%
EUR/HUF	314,40	315,96	312,04	313,31	1,09	-0,35%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,15	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,02	23,98	23,57	23,57	22,58
PLN/CZK	6,38	6,45	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,130	1,13	1,15	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

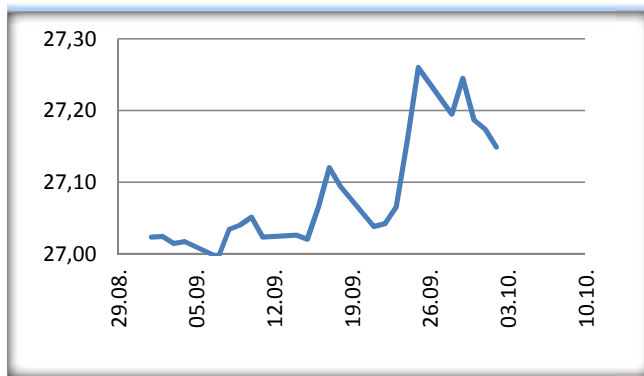
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	5.11.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	22.10.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	28.10.	0,25	0,25	0,50	0,75

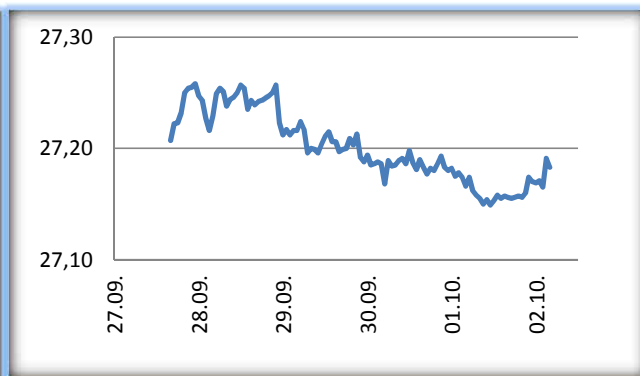
Vývoj EUR/CZK

- Koruna v tomto týdnu měla tendenci vůči euru spíše posilovat. Obchodování se nejprve přesunulo pod hladinu 27,20 CZK/EUR a výjimkou následně nebyly ani obchody blíže úrovni 27,10 CZK/EUR.
- Český statistický úřad v tomto týdnu zveřejnil druhou revizi výkonu domácí ekonomiky za 2. čtvrtletí letošního roku. Růst HDP byl upraven, a to opět směrem nahoru. V mezičtvrtletním vyjádření tak HDP vzrostl o 1,1 % a meziročně o 4,6 %. Rychleji naposledy ekonomika rostla v roce 2007. Z dalších statistik stál v týdnu za pozornost index nákupních manažerů v průmyslu (PMI), který poměrně přesně ukazuje, jak se bude vyvíjet situace v průmyslu pro nadcházející měsíce. **Zatímco souhrnné číslo indexu PMI naznačuje, že se bude průmyslu dařit i v posledním čtvrtletí letošního roku, tak s mírnými obavami lze hledět na nejslabší růst nových zakázek v letošním roce. Pokud by byly nové zakázky slabší i v dalších měsících, nepochybně by se to odrazilo i do výsledné průmyslové produkce. Dopady bychom však pocítily teprve v příštím roce.**
- Zveřejněn byl v týdnu rovněž zápis z posledního zasedání bankovní rady ČNB. Růst spotřebitelské inflace v posledních měsících zaostává za prognózou ČNB a to vzhledem k poklesu cen potravin a pohonných hmot. To podle ČNB představuje protiinflační riziko, které je však částečně vyváženo rychlejším růstem domácí ekonomiky i vyšší dynamikou mezd. Vzhledem ke kumulaci protiinflačních rizik tak nebylo překvapením, že centrální bankéři diskutovali případné zavedení záporných úrokových sazeb a možné prodloužení závazku intervenovat na hladině 27 CZK/EUR. **Zatímco zavedení záporných sazeb není nadále příliš pravděpodobné, tak daleko reálnější je posunutí ukončení intervenčního režimu z předpokládané poloviny příštího roku na konec příštího roku či dokonce na začátek roku 2017.**
- Ke konci září koruna sice oslabil, avšak k výraznějšímu oslabení koruny lze důvody hledat jen obtížně. V nadcházejících týdnech tak spíše očekávám přesun koruny zpět směrem k „27“. Pokud však bude část trhu chtít korunu mermomocí oslabit, tak proti tomu rozhodně ČNB nic namítat nebude.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



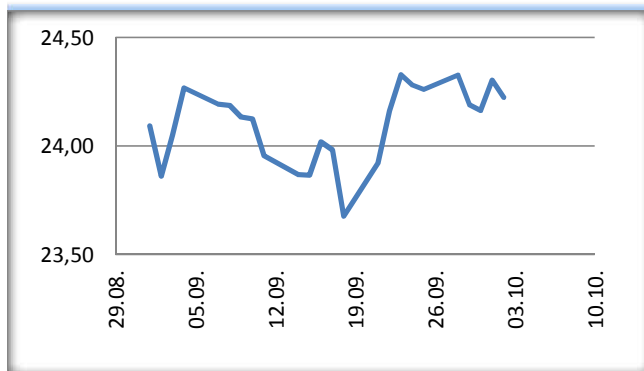
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Obchodování bez jasného směru provázelo vývoj na měnovém páru koruny vůči dolaru. Primárně se obchodovalo v rozmezí 24,20 – 24,40 CZK/USD, když po výrazně slabších pátečních datech z amerického pracovního trhu koruna posílila až k hladině 24 CZK/USD.
- Hlavní pozornost v tomto týdnu se soustředila na páteční data z pracovního trhu, především na dva klíčové ukazatele - míru nezaměstnanosti a tvorbu nových pracovních míst. **Zatímco nezaměstnanost stagnovala na 5,1 %, tak tvorba nových pracovních míst zklamala přírůstkem o pouhých 142 tis.** V týdnu však byla zveřejněna i další data z americké ekonomiky, z nichž některá dopadla hodně smíšeně. To lze říci především o průmyslovém indexu ISM, který v září skončil jen těsně v pásmu expanze. Horší data z průmyslu přitom chodila z americké ekonomiky i v předchozích měsících a tak není překvapením, že září bylo charakterizováno slabým přírůstkem nových zakázek a promítlo se i do zaměstnanosti. **Horší data z průmyslu v kombinaci s nejistotou ohledně vývoje v Číně pravděpodobně donutí americkou centrální banku (Fed), aby odložila růst úrokových sazeb až na příští rok.**
- Koruna se v závěru září poměrně rychle vrátila zpět nad hladinu 24 CZK/USD a obchodování v rozmezí 23,60 – 25 CZK/USD zůstává nejpravděpodobnější variantou pro nadcházející týden i pro celý říjen.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



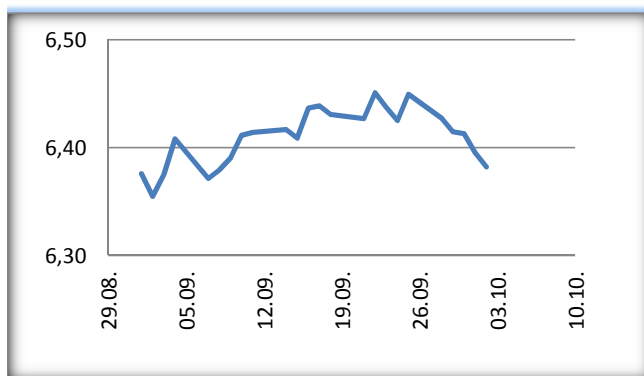
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči polskému zlotému v týdnu postupně posilovala, a to až pod hladinu 6,40 CZK/PLN ve druhé polovině týdne.
- Zlotému se v tomto týdnu příliš nedařilo, což lze přičíst slabším datům z polské ekonomiky v kombinaci s nejistotou ohledně výsledku blížících se parlamentních voleb. Na horší časy se blýská v průmyslu. Průmyslový index PMI totiž v září dále poklesl, a to na 50,9 bodu. Vzhledem k tomu, že hranice 50 bodů je předělem mezi expanzí a recesí, nejsou tak vyhlídky pro polský průmysl příliš růžové. Minimálně dojde v posledním čtvrtletí letošního roku ke zpomalení, v horším případě až k poklesu výroby. **Když k tomu připočteme vývoj spotřebitelské inflace (v září předběžně ceny poklesly 0,8 % meziročně), tak nelze vyloučit, že na tato fakta bude muset polská centrální banka (NBP) zareagovat. Diskuze o snižování sazeb v posledních měsících úplně utichly, ale mohou se zase objevit.** Zcela specifickou kapitolou jsou poté parlamentní volby, kde se boj odehraje mezi proevropskou stranou Platforma obywatelska a euroskeptickou stranou Prawo i Sprawiedliwość.
- Prognóza pro vývoj koruny vůči ploskému zlotému byla na základě výsledků dat z polské ekonomiky upravena mírně ve prospěch koruny.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



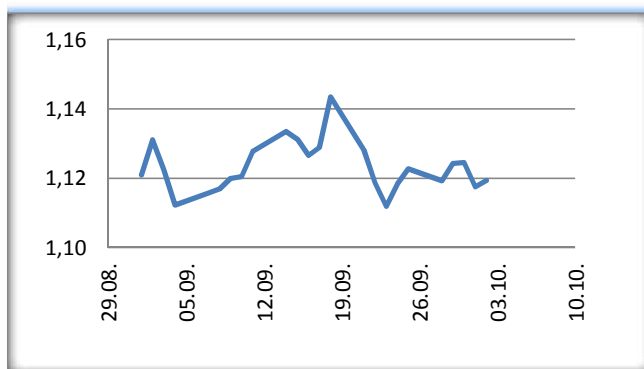
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



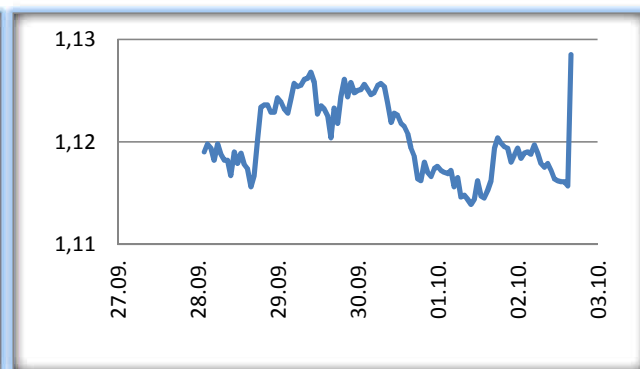
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém probíhalo v týdnu obchodování bez jasného směru. Primárně se kurz nacházel v rozmezí 1,113 – 1,128 USD/EUR, když po výrazně slabších pátečních datech z amerického pracovního trhu euro posílilo až k hladině 1,13 USD/EUR.
- Co se týče ekonomických dat, ta v týdnu nijak zásadně nepřekvapila. Vývoj cen se v eurozóně stabilizoval kolem nuly, což ostatně potvrdil i předběžný odhad inflace za září (pokles o 0,1 % r/r). **Mezi hlavní důvody, proč se nedaří inflaci zvýšit, patří pokles cen potravin a ropy. To se následně odráží do většiny cenových indexů a skrz pokles cen výrobců výsledně i spotřebitelská inflace osciluje kolem nuly.** Zatím v tomto směru dostatečně nepomáhají ani opatření Evropské centrální banky. **Vzhledem k cenovému vývoji v Evropě se tak nelze divit tomu, že téměř nulová inflace je i v Česku. A do konce roku tomu rozhodně nebude jinak.**
- Vzhledem k tomu, že americký Fed hovoří o zvýšení sazeb dost neurčitě a na druhé straně v zájmu Evropské centrální banky (ECB) není mít silné euro, vypadají rozdané karty cekem jasně. Navíc po horších datech z amerického pracovního trhu je nyní stále pravděpodobnější, že Fed letos sazby nezvýší. V nejbližším týdnu tak nelze vyloučit posun eura na vyšší hodnoty a testování hladiny 1,145 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.
