



Klíčové události a ukazatele

- CZ - Spotřebitelské ceny v prosinci vzrostly o 0,1 % r/r
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob v prosinci činil 6,2 %
- DE - Hrubý domácí produkt v roce 2015 vzrostl o 1,7 %
- US - Maloobchodní tržby v prosinci poklesly o 0,1 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Ceny průmyslových výrobců
- DE - Index ZEW
- EZ - Zasedání Evropské centrální banky
- US - Index spotřebitelských cen

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

| Měna BID | Open | Max | Min | Close | Změna | v % |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| EUR/CZK | 27,01 | 27,04 | 26,96 | 27,00 | 0,01 | -0,03% |
| USD/CZK | 24,72 | 25,01 | 24,61 | 24,69 | 0,04 | -0,15% |
| PLN/CZK | 6,184 | 6,237 | 6,132 | 6,132 | 0,05 | -0,85% |
| GBP/CZK | 36,08 | 36,27 | 35,21 | 35,74 | 0,34 | -0,95% |
| EUR/PLN | 4,357 | 4,421 | 4,329 | 4,391 | -0,03 | 0,79% |
| EUR/USD | 1,0915 | 1,0968 | 1,0803 | 1,0946 | 0,00 | 0,28% |
| EUR/HUF | 315,80 | 319,10 | 314,29 | 313,87 | 1,93 | -0,61% |

Predikce vývoje

| Měna BID | Aktuální | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| EUR/CZK | 27,00 | 27,10 | 27,10 | 27,10 | 27,10 |
| USD/CZK | 24,69 | 24,86 | 24,64 | 23,57 | 22,58 |
| PLN/CZK | 6,13 | 6,23 | 6,45 | 6,61 | 6,78 |
| EUR/USD | 1,095 | 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 |

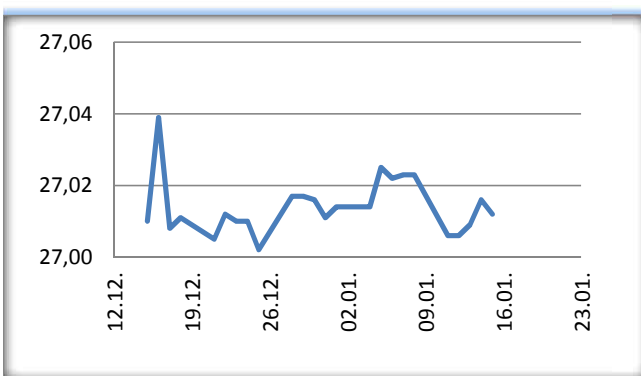
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

| 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 |

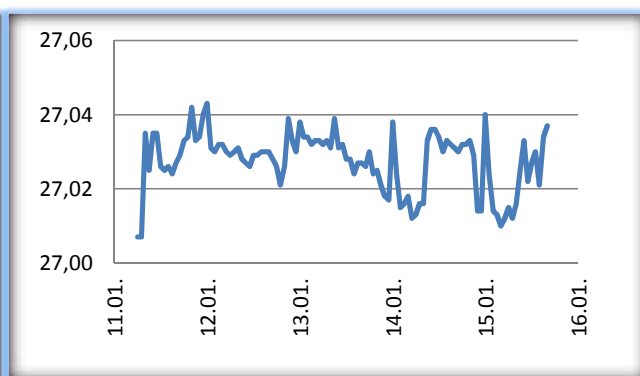
Vývoj EUR/CZK

- Nervozita na finančních trzích pokračovala i ve druhém týdnu letošního roku. **Měnový pár koruny s eurem však zůstal jakýchkoliv významnějších pohybů ušetřen, když veškeré obchodování probíhalo výhradně v těsné blízkosti hladiny 27 CZK/EUR.** Navíc nic nenasvědčuje tomu, že by ve druhé polovině ledna mělo v tomto směru dojít k jakékoliv změně.
- Z pohledu domácích ekonomických statistik byl tento týden zajímavý. Zveřejněna byla postupně data z pracovního trhu, údaje o růstu spotřebitelských cen a maloobchodních tržbách a nakonec i platební bilance.
- Situace na pracovním trhu se v roce 2015 konstantě zlepšovala a i závěr roku potvrdil pokračující pozitivní vývoj. Podíl nezaměstnaných osob v prosinci sice vzrostl na 6,2 %, to však bylo výhradně důsledkem negativních sezonních faktorů. Velmi slušná v prosinci zůstala nabídka volných pracovních míst, kterých pracovní úřady v souhrnu nabízely přes 100 tis. Nezaměstnanost v Česku je v zemích Evropské unie druhá nejnižší hned po Německu. Spotřebitelská inflace se v prosinci pohybovala kolem nuly, když meziročně ceny vzrostly o pouhých 0,1 %. **Nižší ceny potravin a pohonných hmot udrží inflaci blízko nuly minimálně i na začátku letošního roku. Na dvouprocentní inflaci si tak spolu s Českou národní bankou budeme muset pravděpodobně počkat až do roku 2017.**
- Zlepšování situace na pracovním trhu se promítá i do nálady spotřebitelů a jejich chuti utrácet. Důkazem je vývoj maloobchodních tržeb, které v listopadu opět rostly slušným tempem a pozitivní čísla lze očekávat i za prosinec. Výdaje domácností by v letošním roce měly být jedním z motorů domácí ekonomiky. Běžný účet platební bilance byl v listopadu přebytkový, což bylo důsledkem pozitivní obchodní bilance a nižším odlivem dividend. Zmíněnou bilanci pomáhá navíc zlepšovat i levná ropa.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



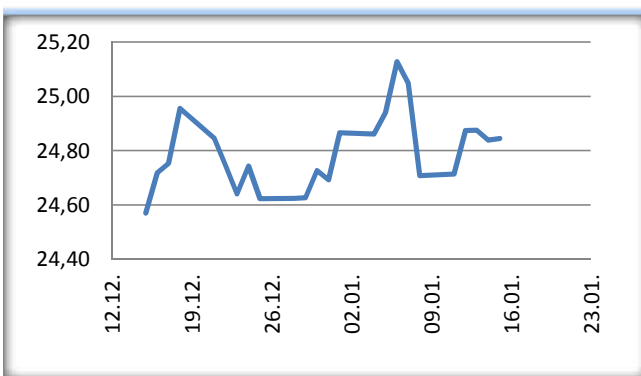
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



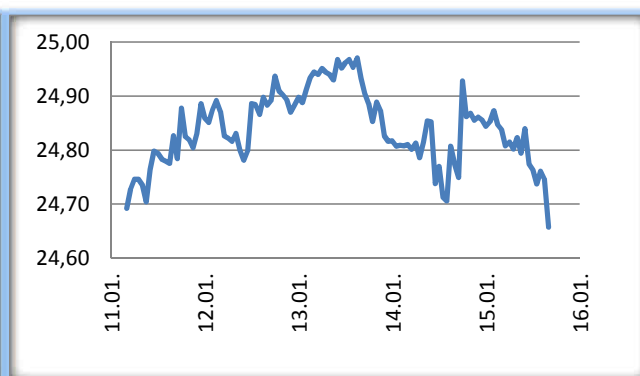
Vývoj USD/CZK

- Obchodování koruny vůči americkému dolaru probíhalo v tomto týdnu především v rozmezí 24,70 – 25 CZK/USD. Od začátku loňského prosince jsou pohyby koruny k dolaru vymezeny pásmem 24,40 – 25,20 CZK/USD. Obchodování tak zůstává především o hledání směru, protože na jedné straně existují jak faktory pro posílení dolaru (divergence měnové politiky centrálních bank), tak i faktory pro posílení eura, tj. koruny (pozitivní výhled na evropskou ekonomiku s přebytkovou obchodní bilancí).
- Začátek letošního roku pokračuje tam, kde skončil rok loňský, tj. spekulacemi o tom, jak rychle bude americká centrální banka (Fed) v letošním roce zvyšovat úrokové sazby. Část trhu věří růstu sazeb o 0,75 až o 1 procentní bod. Část trhu naopak očekává pomalejší růst úrokových sazeb, což je z mého pohledu pravděpodobnější varianta. Důvody proč by sazby mohly růst jen pomalu, velmi dobře zmiňuje v tomto týdnu vydaná zpráva o stavu americké ekonomiky, tzv. Běžová kniha. **Ta sice pozitivně hodnotí pokračující pokles nezaměstnanosti a spotřebitelskou poptávku, na straně druhé spíše negativně je hodnocen silný americký dolar, klesající ceny energií a pomalejší růst mezd. V loňském roce jsme na zvýšení sazeb museli čekat až do prosince a i letošní rok tak může být daleko více o čekání než o zvyšování.**
- 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



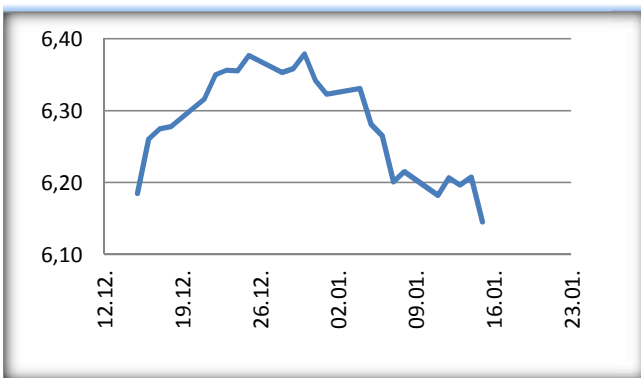
Vývoj PLN/CZK

• Polský zlotý zůstává na začátku letošního roku pod silným prodejním tlakem, který v tomto týdnu **vyústil v oslabení zlotého nad hladinu 4,40 PLN/EUR, což jsou nejslabší hodnoty polské měny od června 2012**. Ztráty si tak zlotý samozřejmě připsal i vůči koruně, když se v pátek odpoledne kurz nacházel na dosah hladině 6,10 CZK/PLN.

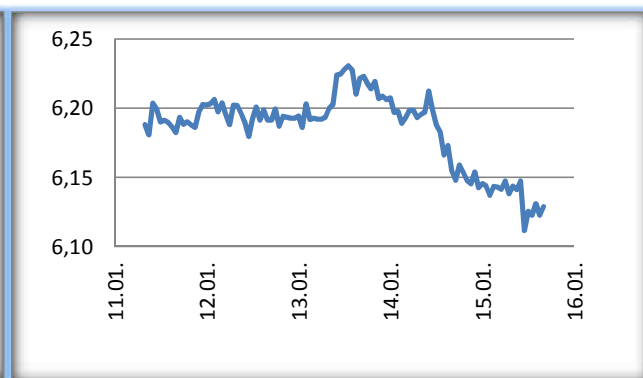
• Na polský zlotý v tomto týdnu doléhalo velké množství negativních zpráv z polské ekonomiky. V týdnu probíhaly rozhovory s pravděpodobnými novými členy vedení polské centrální banky (NBP). NBP v tomto týdnu zasedala naposledy ve starém složení a podle předpokladů s úrokovými sazbami nehýbala. NBP však nově očekává pomalejší návrat inflace na inflační cíl. Na příštím zasedání bude mít vedení NBP osm nových z celkových deseti člen. Co se týče inflace, tak v tomto směru se nic nového nestalo – i v prosinci byl meziroční růst cen záporný. Zlotému v týdnu rovněž neprospívalo očekávání, jak budou vypadat kroky vlády směrem k bankovnímu sektoru ohledně převodu hypoték ve švýcarských francích (náklady ponесou banky). V pátek navíc agentury S&P i Fitch aktualizují ratingy země a panují obavy, že by mohl být rating Polska snížit.

• Vše nasvědčuje tomu, že zlotý zůstane pod prodejním tlakem i v nadcházejícím týdnu.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

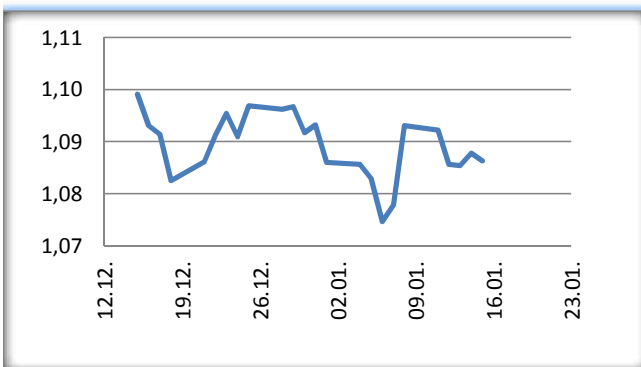
• Na hlavním měnovém páru se v tomto týdnu vše podstatné odehrávalo v poměrně úzkém pásmu 1,08 – 1,095 USD/EUR. V týdnu (za klíčovou statistiku lze považovat až v pátek odpoledne zveřejněné maloobchodní tržby v USA) nebyla zveřejněna žádná významnější data či události, které by během týdne s kurzem výrazněji hýbaly.

• **Společná evropská měna zkrraje roku plní funkci safe haven currency, tj. měny, která těží z nervozity a výprodejů na finančním trhu. V tuto chvíli nelze říci, zda se jedná o dočasný stav, či zda podobný příběh uvidíme i ve zbytku letošního roku. Každopádně to vypadá tak, že euro alespoň trochu získává část lesku, o který přišlo v předchozích letech.**

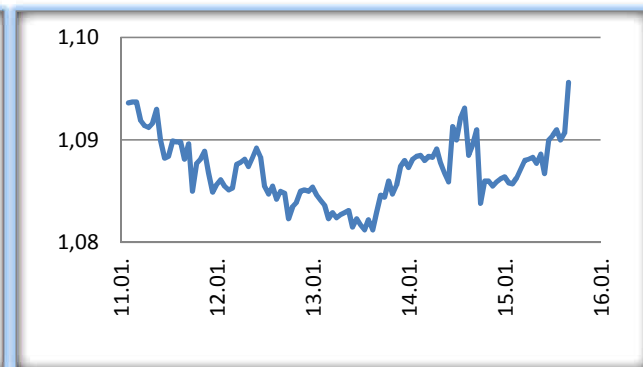
• V týdnu byl zveřejněn údaj o růstu německého hospodářství za loňský rok (+1,7 %), k čemuž přispěli zejména spotřebitelé a vláda. Trochu hůře na tom byl zahraniční obchod. Přeci jen globální ekonomika v loňském roce opět ubrala na tempu, což se týkalo především zemí emerging markets včetně Číny. Právě Čína je pro Německo důležitým obchodním partnerem, nad kterým bohužel velký otazník visí i pro letošní rok.

• Obchodování zůstává prozatím „uvězněno“ v postranním trendu 1,07, respektive 1,08 – 1,105 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.
