



Klíčové události a ukazatele

CZ - Průmyslová produkce v srpnu vzrostla o 12,1 % m/m a o 13,1 % r/r

EZ - Index PMI - kompozitní v září potvrzen na 52,6 bodu

PL - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1,50 %

US - Míra nezaměstnanosti v září vzrostla na 5,0 %

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Index spotřebitelských cen

DE - Index ZEW

PL - Index spotřebitelských cen

US - Maloobchodní tržby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,00	27,04	26,96	27,01	-0,01	0,03%
USD/CZK	24,03	24,32	24,00	24,17	-0,14	0,57%
PLN/CZK	6,274	6,317	6,252	6,313	-0,04	0,62%
GBP/CZK	30,96	31,37	29,66	30,19	0,77	-2,56%
EUR/PLN	4,301	4,315	4,269	4,274	0,03	-0,64%
EUR/USD	1,1227	1,1248	1,1107	1,1166	0,01	-0,55%
EUR/HUF	309,59	309,85	303,05	304,12	5,47	-1,80%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,01	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	24,17	24,20	23,98	23,57	22,58
PLN/CZK	6,31	6,23	6,23	6,45	6,45
EUR/USD	1,117	1,12	1,13	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

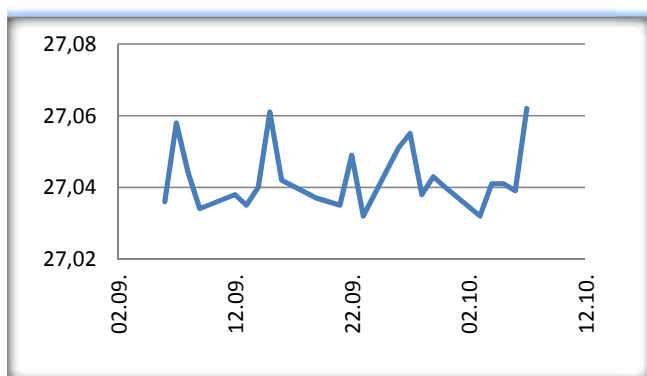
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	3.11.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	20.10.	0,00	0,00	0,00	0,00
FED	2.11.	0,50	0,50	0,75	0,75

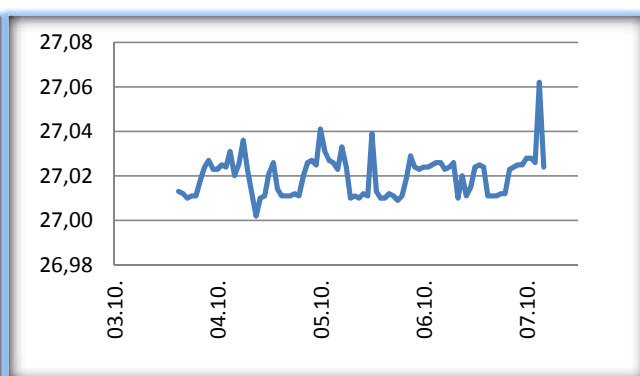
Vývoj EUR/CZK

- Koruna se vůči euru již třináctý týden v řadě pohybovala v podstatě beze změny v těsné blízkosti intervenční hranice 27 CZK/EUR a s podobným charakterem obchodování lze velmi pravděpodobně počítat i nadále.
- Tento týden byl bohatý na nová data z domácí ekonomiky. Výhled na blízkou budoucnost českého průmyslu se po rozpačitém červenci zlepšuje. Naznačil to jak zářijový index PMI, tak i srpnová data o průmyslové výrobě. Podle PMI průmyslová výroba roste nejrychleji za poslední čtyři měsíce a růst srpnové produkce vyvážil červencový propad. **Podle PMI se do růstového normálu vrací nové zakázky, výroba, zaměstnanost a ceny vstupů rostou nejrychleji od července 2015. Po přechodně horším 3. čtvrtletí by se tak v závěru letošního roku mělo průmyslu dařit, ačkoliv růstová dynamika bude o něco slabší než v první polovině roku.**
- Velmi solidní kondici domácí ekonomiky v týdnu potvrdily i další statistiky. V letošním roce Češi utrácí a srpen nebyl výjimkou, což potvrdila data o maloobchodních tržbách a to především za zbytečné zboží. Vzhledem k růstu ekonomiky a nízké nezaměstnanosti není překvapením, že státní rozpočet dosahuje přebytku a to i za cenu nižších investičních výdajů. Výsledek zahraničního obchodu v srpnu kompenzoval horší červenec. **Celkově platí, že výsledky statistik (především průmysl, zahraniční obchod a stavebnictví) z letních měsíců jsou tradičně zkresleny celozávodními dovolenými, a proto je objektivnější hodnotit červencová a srpnová čísla v součtu. Letošní prázdninové měsíce to jednoznačně potvrdily.**
- V příštím týdnu bude příliv statistik z domácí ekonomiky pokračovat zářijovou nezaměstnaností (podíl nezaměstnaných osob), kde očekávám pokles na 5,2 % a vývojem spotřebitelských cen v září (meziroční inflace by se měla udržet na 0,6 %). Kurz koruny by tyto statistiky nijak ovlivnit neměly.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



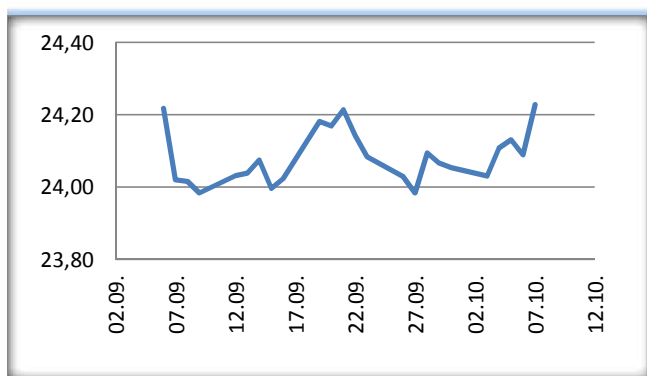
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



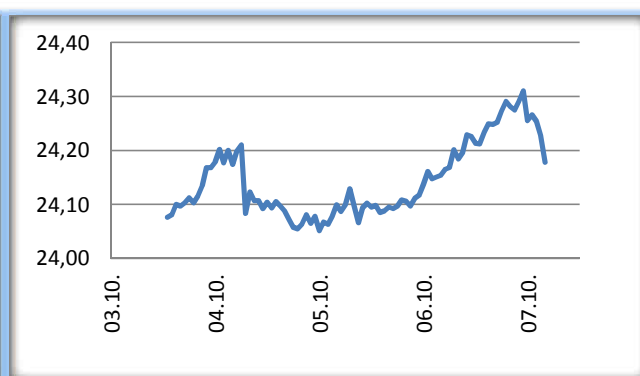
Vývoj USD/CZK

- Dolar během tohoto týdne posiloval, když těžil z lepších dat z tamní ekonomiky. Zatímco v pondělí se vůči koruně nacházel v blízkosti hladiny 24 CZK/USD, tak v pátek dopoledne se již obchodovalo kolem úrovně 24,30 CZK/USD.
- V týdnu pozitivně překvapila ekonomická data z USA, na jejichž základě opět vyvstala otázka, zda americká centrální banka (Fed) v prosinci přistoupí ke zvýšení úrokových sazeb. Očekávání výrazně předčil především index ISM mapující vývoj ve službách, který se v září dostal za nejsilnější hodnoty za poslední rok. Firmám rostou zakázky, zvyšuje se zaměstnanost a celkově i jejich aktivita. **Smíšeně lze naopak hodnotit páteční data z pracovního trhu. V září bylo v americké ekonomice vytvořeno o něco méně nových pracovních míst, než se očekávalo a lehce vzrostla i míra nezaměstnanosti, která však byla kompenzována rostoucí mírou zaměstnanosti.** Z tohoto pohledu tak lze přeci jen data z pracovního trhu hodnotit mírně pozitivně.
- Ekonomický kalendář v USA nabídne řadu zajímavých dat i v příštím týdnu. Ostře sledované budou maloobchodní tržby či projev šéfky Fedu J. Yellen v Bostonu. Dolar by mohl i nadále mírně těžit z lepších dat z americké ekonomiky. Výraznější zisky dolaru však neočekávám.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



USD/CZK - vývoj za poslední týden



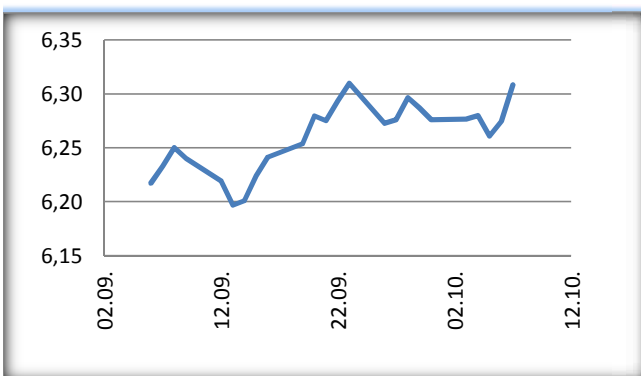
Vývoj PLN/CZK

• Vůči zlatému obchodování probíhalo kolem hladiny 6,30 CZK/PLN. Zloto se vůči euru již třetí týden v řadě pohybuje kolem hladiny 4,30 PLN/EUR, což se odráží i do poměrně stabilního kurzu zlatého ke koruně.

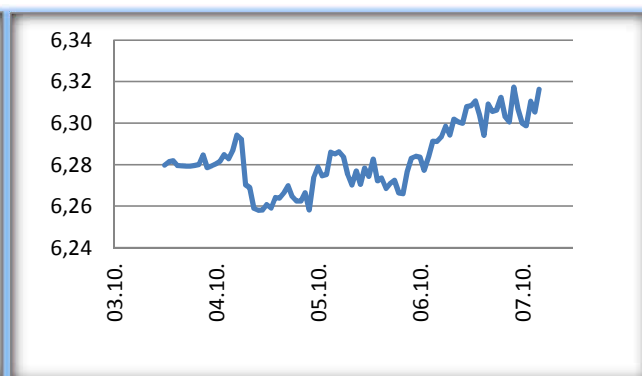
• „*Nic ciekawego sie niedzeje*“ - nic zajímavého se neděje. Těmito slovy zahájil guvernér polské centrální banky (NBP) A. Głapinski tiskovou konferenci po středečním zasedání bankovní rady NBP. Zmíněná slova zřetelně charakterizují postoj ve vedení k NBP k měnové politice, respektive neochotu centrálních bankéřů jakkoliv hýbat s úrokovými sazbami. Ostatně NBP celkem zřetelně deklaruje, že ideální variantou je stabilita úrokových sazeb jak v letošním, tak i v příštím roce. Konkrétně hlavní úroková sazba by se tak měla i nadále držet na úrovni 1,50 %. Hospodářský růst bude sice v letošním roce asi mírně slabší, než s čím počítá NBP (3,2 %), avšak NBP zůstává optimistická ohledně růstu v roce 2017. Pokračující deflace v polské ekonomice vnímá NBP pragmaticky především jako důsledek silně protiinflačního prostředí v Evropě. Ostatně v Polsku nevidíme, že by měla deflace negativní dopady na růst ekonomiky či že by docházelo například k růstu nezaměstnanosti (nezaměstnanost je naopak rekordně nízká).

• Z makroekonomických dat budou v Polsku příští týden v úterý a ve středu zveřejněny údaje o vývoji spotřebitelských cen. Deflace, tedy pokles cen, v Polsku pokračovala i v září.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



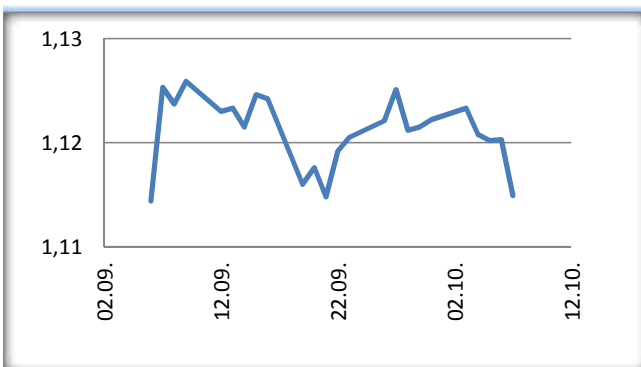
Vývoj EUR/USD

• Na hlavním měnovém páru euro vůči dolaru oslabilo a v pátek dopoledne se obchodovalo na dohled hladiny 1,11 USD/EUR. Během týdne sice euru pomohly informace, že Evropská centrální banka (ECB) zvažuje začít postupně omezovat nákupy cenných papírů (tzv. QE), ale tato pomoc euru byla jen dočasná.

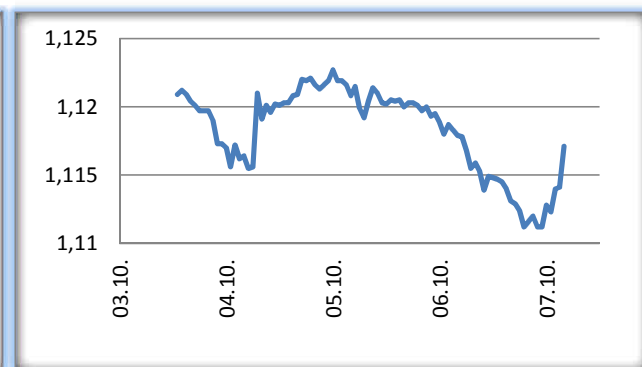
• V tomto týdnu byla sice zveřejněna řada ekonomických statistik, avšak na vývoj eurodolaru měly nakonec stejně rozhodující vliv lepší statistiky z USA, které podpořily americkou měnu. Z událostí v eurozóně stála za pozornost již zmíněná informace, že ECB začíná uvažovat o postupném omezení QE v měsíčním objemu cca 10 mld. eur. Pokud by tomu tak skutečně bylo, tak klíčová otázka zní, kdy by ECB s omezením nákupů začala. Konec QE je plánován na březen 2017 a není podle mě příliš pravděpodobné, že by ECB začala snižovat objem nakupovaných cenných papírů dříve. **Z toho vyplývá, že pokud do března bude ECB nakupovat v současném objemu 80 mld. eur měsíčně a poté pravidelně objem snižovat, tak QE může definitivně skončit ke konci roku 2017 či zkraje roku 2018. Stále se však jedná pouze o spekulace a bude v tomto směru lepší počkat si na zasedání ECB (20. října), kde by mohly být sděleny bližší informace.**

• Pozitivní data přišla v týdnu z německého průmyslu. Růst nových zakázek v kombinaci se zlepšením indexu PMI jsou dobrou zprávou i pro český průmysl. Příští týden sice bude zajímavý na data z eurozóny (např. index ZEW či průmyslová produkce), kurz eura však těmito statistikami ovlivněn bude ovlivněn jen minimálně.

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.
