



Klíčové události a ukazatele

CZ - Spotřebitelská inflace vzrostla o 0,2 % r/r

CZ - Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí vzrostl o 0,5 % kv./kv. a o 4,3 % r/r

EZ - Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí vzrostl o 0,3 % kv./kv. a o 1,6 % r/r

US - Maloobchodní tržby se v říjnu zvýšily o 0,1 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

CZ - Ceny v průmyslu

EZ - Index spotřebitelských cen

US - Index spotřebitelských cen

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	27,02	27,06	26,96	27,00	0,02	-0,07%
USD/CZK	25,15	25,32	24,94	25,08	0,07	-0,26%
PLN/CZK	6,312	6,422	6,305	6,360	-0,05	0,77%
GBP/CZK	37,77	38,35	37,73	38,07	-0,29	0,77%
EUR/PLN	4,250	4,279	4,205	4,227	0,02	-0,53%
EUR/USD	1,0735	1,0828	1,0673	1,0773	0,00	0,35%
EUR/HUF	314,13	315,39	311,03	312,02	2,11	-0,68%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,00	27,10	27,10	27,10	27,10
USD/CZK	25,08	24,86	23,57	23,57	22,58
PLN/CZK	6,36	6,45	6,45	6,61	6,78
EUR/USD	1,077	1,09	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

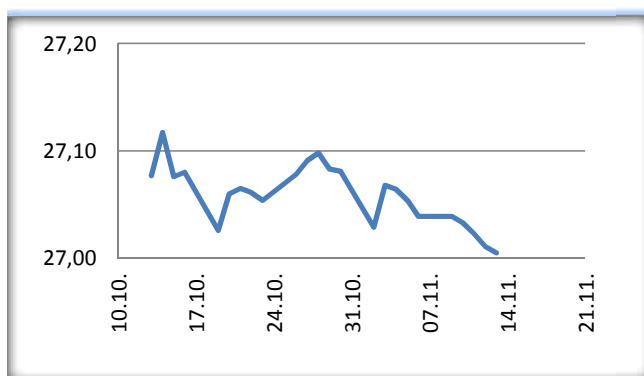
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	16.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	3.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	16.12.	0,25	0,50	0,50	0,75

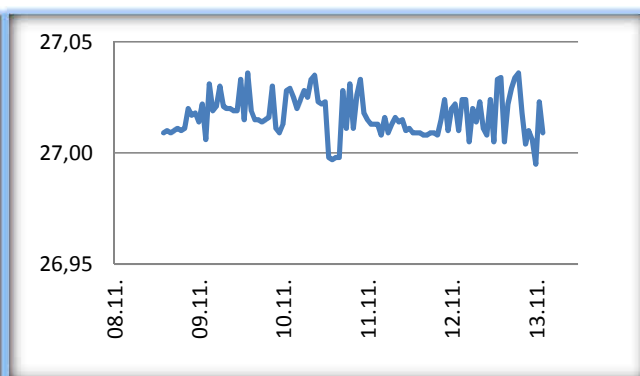
Vývoj EUR/CZK

- Na měnovém páru koruna s eurem se ani v tomto týdnu nic zajímavého nedělo. Navzdory zveřejněným statistikám z domácí ekonomiky se koruna téměř nehýbala a obchodovalo se těsně nad hladinou 27 CZK/EUR.
- Z domácích ekonomických dat byla zkrájí týdne zveřejněna spotřebitelská inflace a nezaměstnanost. Závěr týdne patřil prvnímu odhadu hospodářského růstu za 3. čtvrtletí letošního roku. Pokud v letošním roce inflace překvapovala, tak jednoznačně směrem dolů. A podobně dopadla i čísla za říjen. **Spotřebitelské ceny vzrostly meziročně o pouhých 0,2 % a za poslední rok průměrně jen o 0,4 %. Není se čemu divit, pokles cen ropy a energií v kombinaci s nízkými cenami potravin vykonávají své. Nebýt dražšího alkoholu a tabáku, nacházela by se inflace ještě blíže nuly.** Stejně jsou na tom s nízkou inflací i okolní země. V deflaci se již přes rok nachází Polsko a velmi podobně jsou na tom i další země regionu jako Maďarsko či Slovensko. Cenový růst jen těsně nad nulou mají v Německu.
- Nezaměstnanost se sice kolem nuly nenachází, ale v letošním roce zaznamenává výrazný pokles. V říjnu se snížila na 5,9 %, zatímco počet volných pracovních míst se nadále nacházel nad 100 tis. Růst ekonomiky se pozitivně odráží do vývoje na pracovním trhu. Nadcházející měsíce sice vzhledem k negativní sezónnosti přinesou růst nezaměstnanosti, avšak během příštího roku můžeme velmi pravděpodobně počítat s dalším poklesem směrem k 5 %.
- **Růst domácí ekonomiky byl i ve 3. čtvrtletí letošního roku velmi silný.** Podle předběžného odhadu Českého statistického úřadu vzrostla ekonomika o 0,5 % mezičtvrtletně a o 4,3 % meziročně. K růstu opět významně přispěl průmysl a rovněž i stavebnictví a obchod.
- Obchodování v relativní blízkosti hladiny 27 CZK/EUR zůstává pro nadcházející týdny i nadále nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



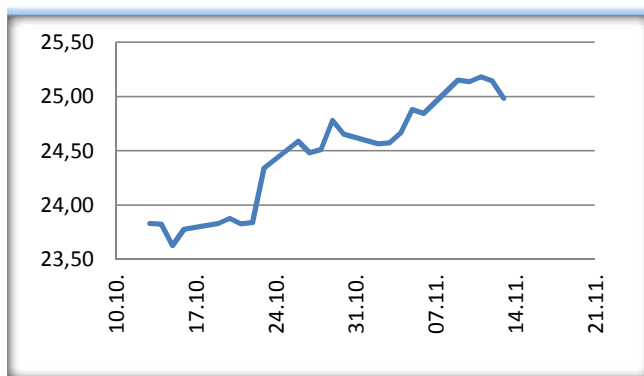
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči dolaru v první polovině týdne ještě oslabila a v úterý zamířila nad hladinu 25,30 CZK/USD. Takto slabá byla naposledy letos v dubnu. V dalších dnech již koruna neoslabovala a obchodování se naopak přesunulo směrem k hladině 25 CZK/USD.
- Z pohledu ekonomických dat nebyl tento týden na statistiky příliš bohatý. **Nejvýznamnější statistikou byly až páteční maloobchodní tržby, jejichž výsledek zaostal za očekáváními. Americká centrální banka (Fed) tak má do prosincového zasedání o čem přemýšlet.** Stav pracovního trhu sice hovoří pro zvýšení sazeb, ale existují i důvody, proč by měl Fed se zvýšením ještě posečkat.
- Posílení dolaru zkrájí listopadu lze přičíst primárně sázkám na prosincové zvýšení sazeb v USA. To, zda se dolar na silných pozicích udrží, však budou muset v nadcházejících týdnech podpořit i další data z americké ekonomiky a některé statistiky, především ty z průmyslu, nemusí vyznít úplně přesvědčivě. Každopádně během listopadu lze velmi pravděpodobně počítat se silnější americkou měnou.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



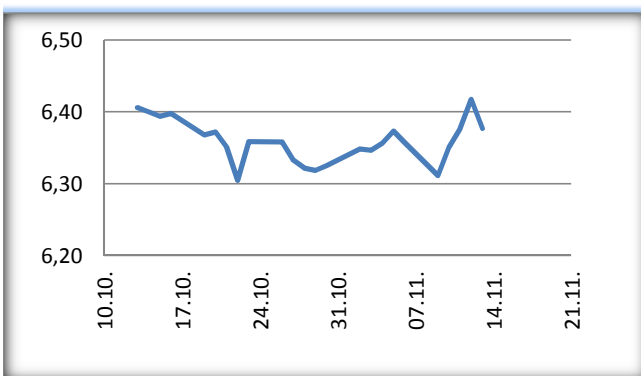
USD/CZK - vývoj za poslední týden



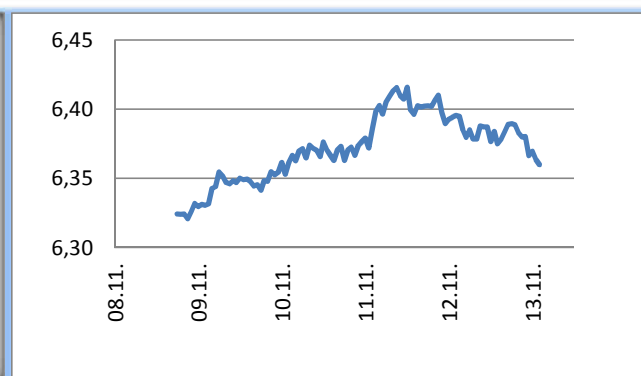
Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému se během týdne dostalo k úrovni 6,40 CZK/PLN. V závěru týdne koruna vůči polské měně mírně posílila.
- Pracovní týden byl v Polsku státním svátkem rozdělen na dvě poloviny. V té první žádná zajímavější ekonomická data zveřejněna nebyla. Vše podstatné bylo publikováno na konci týdne. Co se týče spotřebitelských cen, tak deflace v polské ekonomice pokračovala i v říjnu a kladných hodnot se nedočkáme dříve než v příštím roce. **Růst ekonomiky ve 3. čtvrtletí činil podle předběžného dohadu 0,9 % mezikvartálně, respektive 3,6 % meziročně.**
- Obchodování v pásmu 6,35 – 6,50 CZK/PLN bude pravděpodobně pokračovat i ve druhé polovině listopadu.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



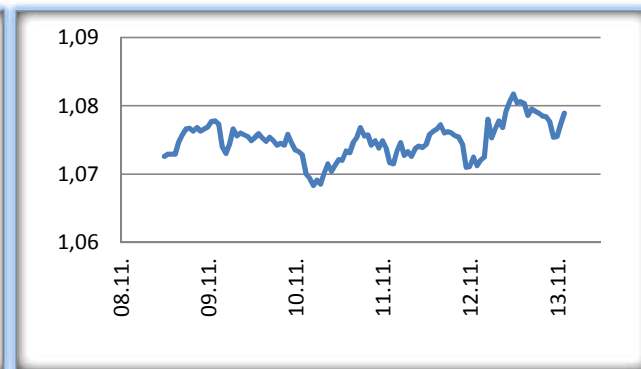
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se zkraje týdne nedařilo euru, které v úterý oslabilo pod hladinu 1,07 USD/EUR. Výraznější ztráty si však nakonec euro nepřipsalo a ve druhé polovině týdne se obchodovalo zejména mezi hladinami 1,07 – 1,08 USD/EUR.
- Důležité ekonomické statistiky se v tomto týdnu soustředily do jeho druhé poloviny. Zářijová data z průmyslu nijak výrazně nepřekvapila ani v Německu ani v eurozóně. V pátek byl zveřejněn předběžný odhad výkonu evropské ekonomiky. **Ve 3. čtvrtletí HDP v eurozóně vzrostl o 0,3 % mezikvartálně a o 1,6 % r/r. Při pohledu na jednotlivé země si nejvyšší meziroční růst v Evropské unii udržuje Česko a další středoevropské země. Naopak výkon západoevropských ekonomik je slabší. Mezi země, kde HDP meziročně poklesl patří Finsko a Řecko.**
- Euro v posledních týdnech zůstává pod prodejním tlakem především díky centrálním bankám. Od Evropské centrální banky (ECB) se očekává další uvolnění měnové politiky. To stále silněji signalizuje prezident ECB M. Draghi, který v tomto týdnu sice řekl, že ekonomická data ukazují na zlepšování evropské ekonomiky, ale toto zlepšování je pomalejší než by si ECB představovala. **Vzhledem k tomu, že nejbližší a zároveň poslední zasedání ECB v letošním roce proběhne zkraje prosince a zasedání americké centrální banky (Fed) až v polovině prosince, tak je pravděpodobnější, že ECB posečká s uvolněním až na 1. čtvrtletí příštího roku.**
- Zatímco ve druhé polovině listopadu nelze další oslabení eura vyloučit, tak ve střednědobém nadhledu posilování dolaru zdaleka tak jisté není. I kdyby Fed v prosinci sazby zvýšil, tak to vůbec neznamená, že bude sazby pravidelně zvyšovat i během roku 2016. Vzhledem k výkonu americké ekonomiky, v poslední době slabšímu průmyslu a rostoucím obavám Fedu ze silného dolaru, bude případné zvyšování sazeb jen velmi pozvolné. Na další výrazné posilování dolaru bych tak v nadcházejících měsících příliš nesázel, ačkoliv tomu současný vývoj nasvědčuje.

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.
