



Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Zasedání bankovní rady ČNB - měnová politika beze změny**
- EZ - Zasedání ECB - analýza dalších možností jak případně uvolnit měnovou politiku**
- PL - Zasedání NBP - s úrokovými sazbami se překvapivě nehýbalo**
- US - Míra nezaměstnanosti v říjnu poklesla na 5,8 %**

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index spotřebitelských cen**
- CZ - Předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí 2014**
- DE- Předběžný odhad HDP za 3. čtvrtletí 2014**
- US - Maloobchodní tržby**

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,79	27,84	27,70	27,72	0,07	-0,26%
USD/CZK	22,18	22,45	22,06	22,35	-0,16	0,74%
PLN/CZK	6,570	6,591	6,542	6,546	0,02	-0,36%
GBP/CZK	35,53	35,61	35,26	35,48	0,05	-0,14%
EUR/PLN	4,221	4,238	4,209	4,216	0,01	-0,13%
EUR/USD	1,2508	1,2577	1,2363	1,2396	0,01	-0,90%
EUR/HUF	308,09	310,79	307,42	309,93	-1,84	0,59%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,72	27,80	27,80	28,00
USD/CZK	22,35	22,24	22,98	23,33
PLN/CZK	6,55	6,45	6,40	6,60
EUR/USD	1,240	1,25	1,21	1,20

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
LIBOR USD	0,1220	0,1573	0,2326	0,3267	0,5663
EURIBOR	0,012	0,008	0,080	0,181	0,336

Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	17.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	4.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	17.12.	0,25	0,25	0,25	0,50

Vývoj EUR/CZK

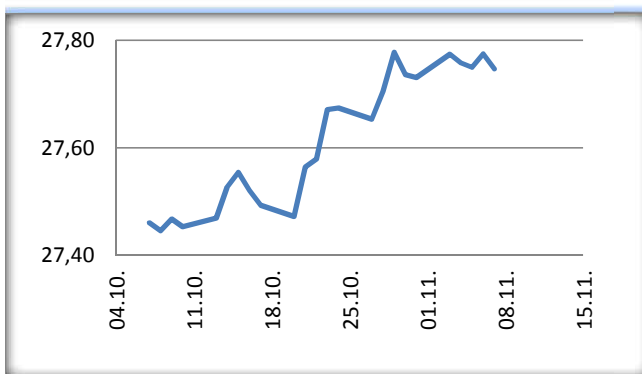
• Na měnovém páru koruny s eurem v tomto týdnu k žádným výrazným pohybům nedošlo a obchodování se tak odehrávalo převážně v hranicích 27,70 – 27,80 CZK/EUR. To vše navzdory skutečnosti, že tento týden byl nabitý daty a událostmi z domácí ekonomiky. Výjimkou byl závěr týdne, kdy se obchodovalo několik haléřů pod hladinou 27,70 CZK/EUR.

• Událostí číslo jedna bylo v tomto týdnu čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). **Ti, kteří čekali, že by ČNB na základě nové makroekonomické prognózy mohla opětovně oddálit ukončení intervenčního režimu, či dokonce navýšit intervenční cíl, se žádné z těchto variant nedočkali.** ČNB sice v nové makroekonomické prognóze snížila odhad růstu HDP v letošním roce na 2,5 % (původně 2,9 %) a v příštím roce na 2,5 % (původně 3,0 %) a odhad růstu inflace na horizontu prognózy (4. čtvrtletí 2015 a 1. čtvrtletí 2016), ale o případném dalším uvolnění měnových podmínek nepadla zmínka. Rizika prognózy ČNB nově vnímá jako vyrovnaná, když ještě na předchozím zasedání v září je vnímala jako mírně protiinflační.

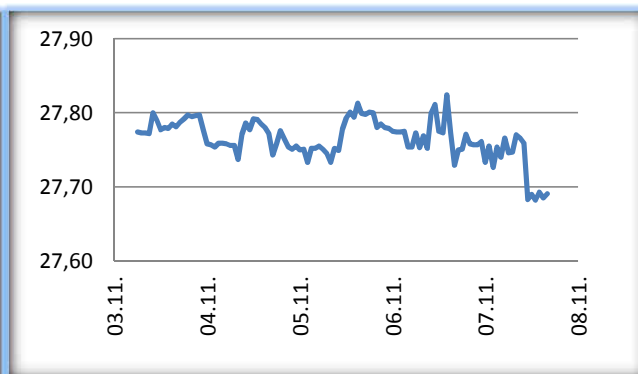
• **Výsledky zářijových statistik z domácí ekonomiky pozitivně překvapily.** Po slabším srpnu se do výrazně kladných hodnot vrátil průmysl a to navzdory slabším průmyslovým datům z eurozóny a z Německa. Čísla o nových průmyslových zakázkách v kombinaci se stále dobrými předstihovými indikátory dávají průmyslu poměrně optimistické signály i pro příští měsíce. Dařilo se však i maloobchodu, zahraničnímu obchodu (objem exportu rostl opět dvouciferně) a rostlo i stavebnictví (díky veřejným zakázkám především inženýrské stavby).

• Krátkodobá predikce na tomto měnovém páru je podobná ruletě. Klíčovými hladinami jsou 27,70 a 27,80 CZK/EUR. V případě oslabení koruny výrazněji nad 27,80 se otevírá prostor až k úrovni 28 a na druhé straně při posílení koruny pod 27,70 se otevírá prostor k posílení zpět k hladině 27,50. **Minimálně do konce letošního roku se jako nejpravděpodobnější variantou jeví obchodování v hranicích 27,50 – 28 CZK/EUR.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/CZK - vývoj za poslední týden



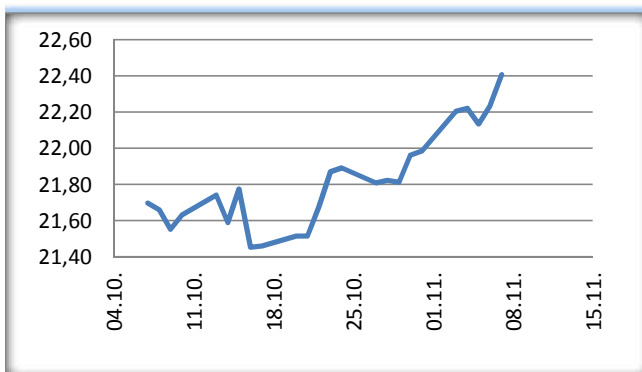
Vývoj USD/CZK

• Nová minima eura vůči americkému dolaru se samozřejmě promítly i do vývoje koruny k americké měně. Po čtvrtěčním zasedání Evropské centrální banky se koruna následně podívala až na hladinu 22,40 CZK/USD.

• V USA bylo v týdnu zveřejněno několik zajímavých dat, jako například růst indexu výrobní aktivity v průmyslu ISM. Hlavní pozornost však byla upřena na data z pracovního trhu. Již středěční statistika v podobě růstu zaměstnanosti v soukromém sektoru ADP o 230 tis. naznačila, že se situace na pracovním trhu dále zlepšuje. Páteční data o zaměstnanosti NFP (bylo vytvořeno 214 tis. nových pracovních míst) sice zaostala mírně za očekáváním, ale i tak lze toto číslo hodnotit pozitivně. Navíc **došlo k poklesu říjnové míry nezaměstnanosti na 5,8 %.**

• **Prolomením hladiny 22 CZK/USD se v nadcházejících týdnech a měsících otevírá prostor pro další oslabování koruny až směrem k hladině 23,50 CZK/USD (minimum koruny z února 2009).** To však nutně neznamená, že každý den či každý týden musí koruna vůči dolaru nutně oslabovat. Pokračující trend je však pro korunu negativní.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



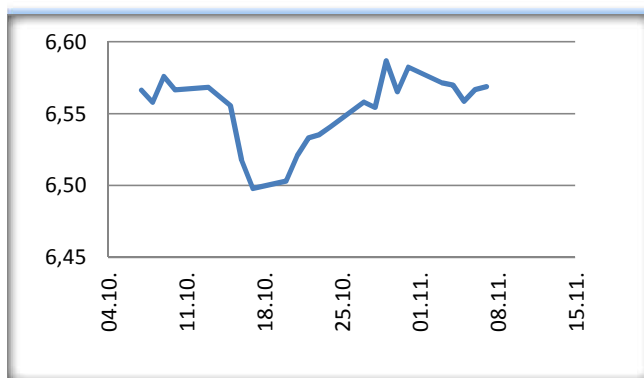
USD/CZK - vývoj za poslední týden



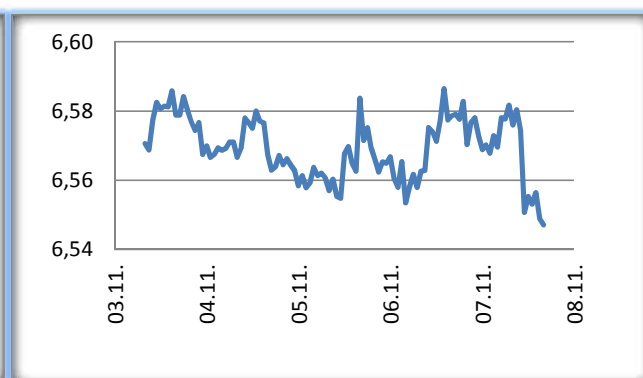
Vývoj PLN/CZK

- Koruna se vůči polskému zlotému v tomto týdnu pohybovala především v pásmu 6,55 – 6,60 CZK/PLN, když výjimkou nebyly ani obchody mimo toto pásmo. Několikahalérové zisky si koruna připsala v závěru týdne.
- Klíčovou událostí týdne bylo zcela nepochybně zasedání polské centrální banky (NBP). Trh od tohoto zasedání očekával další snížení hlavní úrokové sazby o 0,25 p.b. na 1,75 %. My jsme v tomto případě předpokládali dokonce snížení sazeb o 0,50 p.b. **Ani jedna z těchto variant se však neuskutečnila, protože NBP nesnížila sazby vůbec.** Toto rozhodnutí guvernér M. Belka obhajoval předpokladem, že zpomalení evropského hospodářství je pouze dočasné. Prostor pro snížení sazeb si však NBP i nadále ponechává jako možnost jako měnovou politiku dále uvolnit. V nové prognóze, kterou NBP představila je snížen výhled na růst HDP i inflace na letošní i příští rok. V letošním roce již pravděpodobně k dalšímu snížení úrokových sazeb nedojde. Na druhé straně očekáváme, že NBP bude nucena úrokové sazby dále snížit a to v 1. čtvrtletí roku 2015.
- **Predikci na vývoj kurzu koruny k polskému zlotému ponecháváme zatím v platnosti. Pro nejbližší týdny očekáváme obchodování v hranicích 6,50 – 6,60 CZK/PLN.**

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



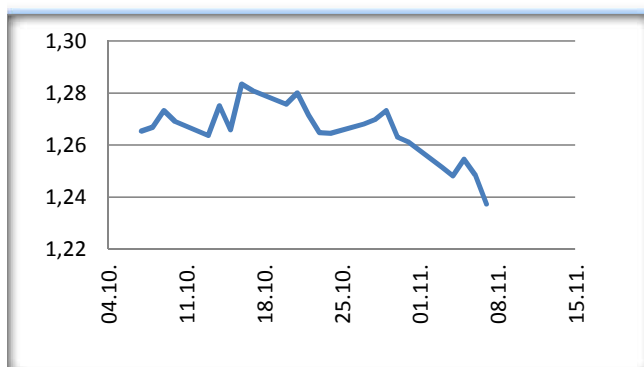
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



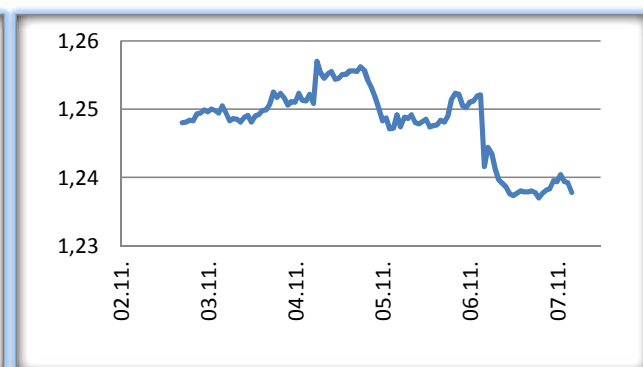
Vývoj EUR/USD

- Volný pád eura pokračuje. **V tomto týdnu společná evropská měna vůči dolaru oslabila pod hladinu 1,24 USD/EUR a nachází se na nejslabších hodnotách od srpna 2012.** Impulsem k oslabení eura byl výsledek čtvrtletního zasedání Evropské centrální banky (ECB). V první polovině týdne se přitom převážná většina obchodů uskutečnila v blízkosti hladiny 1,25 USD/EUR.
- Klíčovou událostí týdne bylo z pohledu společné evropské měny zasedání ECB. ECB v předchozích měsících představila řadu opatření na uvolnění měnové politiky (snížení diskontní úrokové sazby do záporných hodnot či programy TLTRO a ABS). Na listopadovém zasedání sice ECB s ničím novým nepřišla, ale jasně naznačila, že hledá další možnosti jak měnovou politiku v případě potřeby dále uvolnit. Sama tato skutečnost stačila k tomu, aby euro oslabilo.
- **Euro se od letošního května nachází pod silným prodejním tlakem a proražením hladiny 1,25 USD/EUR se v nadcházejících týdnech otevírá prostor pro další eurové ztráty směrem k hladině 1,205 USD/EUR (minimum eura z července 2012).**

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.
