



## KOMENTÁŘ

10. listopadu 2017, 45.týden

### Klíčové události a ukazatele

- CZ - Spotřebitelské ceny v říjnu vzrostly o 0,5 % m/m, respektive o 2,9 % r/r
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob v říjnu dále poklesl na 3,6 % ze zářijových 3,8 %
- EZ - Maloobchodní tržby v září vzrostly o 3,7 % r/r.
- PL - Polská centrální banka ponechala hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1,50 %

### Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Ceny průmyslových výrobců (říjen)
- DE - Hrubý domácí produkt - předběžný odhad (3. čtvrtletí)
- PL - Hrubý domácí produkt - předběžný odhad (3. čtvrtletí)
- US - Index spotřebitelských cen (říjen)

### Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,67	25,71	25,50	25,54	0,13	-0,52%
USD/CZK	22,09	22,15	21,88	21,93	0,16	-0,73%
PLN/CZK	6,036	6,057	6,012	6,036	0,00	-0,01%
GBP/CZK	28,91	29,06	28,72	28,80	0,11	-0,37%
EUR/PLN	4,238	4,249	4,226	4,232	0,01	-0,15%
EUR/USD	1,1616	1,1655	1,1552	1,1641	0,00	0,21%
EUR/HUF	310,84	312,39	310,03	311,89	-1,05	0,34%

#### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,54	25,50	25,30	25,00	24,50
USD/CZK	21,93	21,79	21,08	20,49	19,60
PLN/CZK	6,04	6,00	6,02	5,95	5,98
EUR/USD	1,164	1,17	1,20	1,22	1,25

### 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

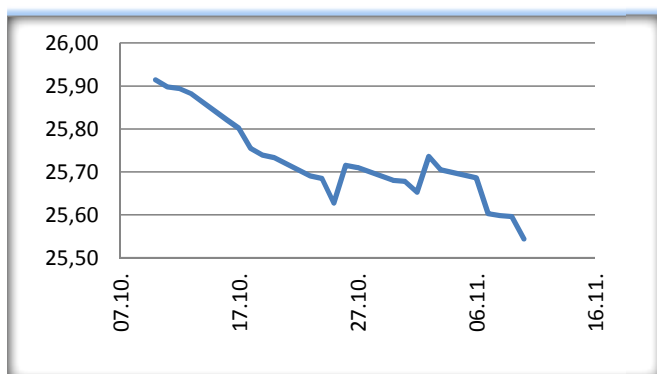
#### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	21.12.	0,50	0,75	1,00	1,25
ECB	14.12.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	13.12.	1,25	1,50	1,75	2,00

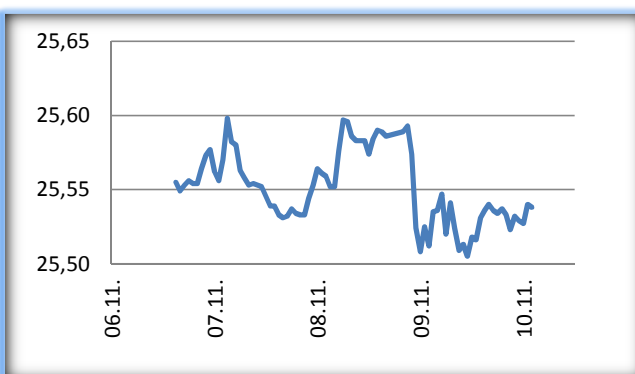
## Vývoj EUR/CZK

- Koruna vůči euru v tomto týdnu posílila a ve druhé polovině týdne se pohybovala především těsně nad hladinou 25,50 CZK/EUR.
- Tento týden byl bohatý na čerstvá data z domácí ekonomiky. V pondělí byla zveřejněna velmi slušná zářijová čísla z maloobchodu a z průmyslu, o něco horší ze stavebnictví. K růstu maloobchodu v září přispěl především silnější růst prodeje nepotravinářského zboží. Velmi nízká nezaměstnanost, rychle rostoucí mzdy a vysoká spotřebitelská důvěra. **To vše jsou důvody, proč domácnosti v letošním roce neváhají sáhnout hlouběji do peněženky. Výsledkem je, že spotřeba domácností byla i ve 3. čtvrtletí letošního roku důležitým přispívatelem růstu HDP.** Pozitivních čísel jsme se dočkali i z průmyslu, kde však hlavním přispívatelem k růstu výroby nebyly automobily, nýbrž energetika. Zpracovatelský průmysl zůstal v září na svém s meziročním růstem lehce přes 5 % (po očištění o pracovní dny). Útlum produkce naopak pokračoval v těžebním průmyslu.
- Ve středu byla zveřejněna nezaměstnanost vyjádřená tzv. podílem nezaměstnaných osob – v říjnu pokles na 3,6 % ze zářijových 3,8 %. Rekordně nízká nezaměstnanost s rekordně vysokým počtem volných pracovních míst (téměř 210 tis.) vytvářejí v řadě krajů ČR nelehkou situaci pro zaměstnavatele. Obrácený poměr, kdy je počet nabízených pracovních míst vyšší než počet nezaměstnaných, lze přitom pozorovat kromě Prahy i v kraji Jihočeském, v Plzeňském či v Pardubickém. Zatímco nezaměstnanost v říjnu zamířila k historickým minimům, tak spotřebitelská inflace s 2,9 % pro změnu k pětiletému maximu. **Hlavním zdrojem růstu inflace zůstávají potraviny. Inflace na úrovni 2,9 %, tj. těsně pod horní hranici inflačního tolerančního pásma ČNB ukazuje, že inflační tlaky jsou v české ekonomice daleko silnější než v eurozóně a tím pádem i další zvyšování úrokových sazeb ČNB je v tomto kontextu odůvodnitelné.**

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



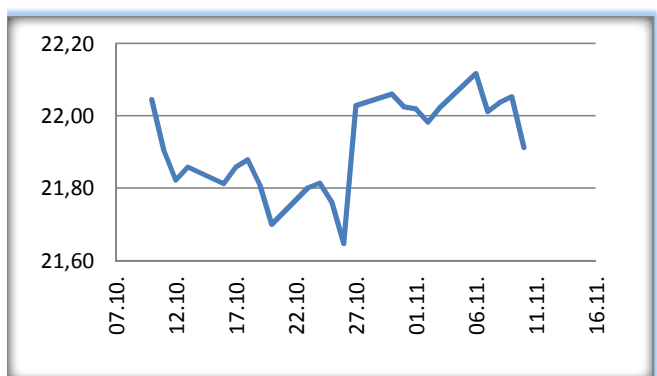
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj USD/CZK

- Na měnovém páru s americkým dolarem koruna v tomto týdnu posílila z pondělních hodnot kolem úrovně 22,10 CZK/USD zamířila na pátečních 21,90 CZK/USD.
- Z pohledu makroekonomických dat tento týden příliš zajímavý nebyl. Jedinou významnější statistikou v USA byla páteční spotřebitelská důvěra, jejíž listopadový výsledek však při psaní těchto řádků nebyl znám. Vzhledem k pozitivní náladě mezi americkými spotřebiteli je však pravděpodobné, že se i ukazatel spotřebitelské důvěry udrží na vysokých hodnotách, tj. lehce nad úrovní 100 bodů. **Vysoká spotřebitelská důvěra je zároveň zárukou toho, že do HDP bude v závěru letošního roku i nadále kladně přispívat spotřeba domácností.**

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



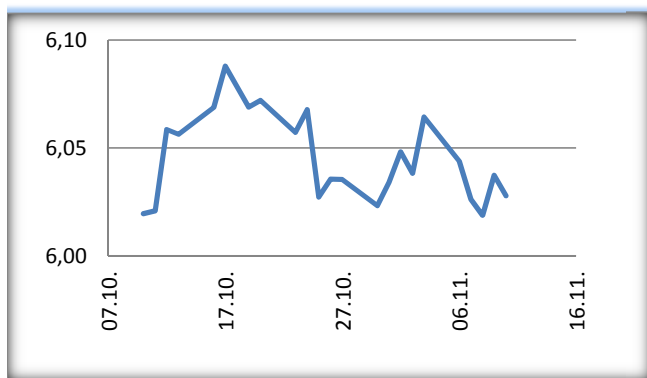
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



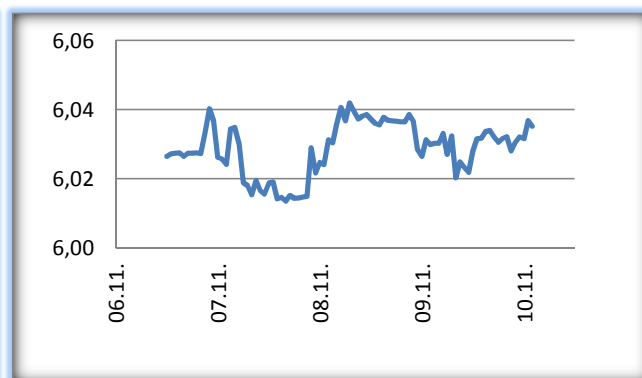
## Vývoj PLN/CZK

- Koruna se vůči polskému zlotému po celý tento týden pohybovala lehce nad hranicí 6 CZK/PLN.
- Klíčovou makroekonomickou událostí v Polsku bylo v tomto týdnu zasedání tamní centrální banky (NBP). Toto zasedání bylo o něco málo důležitější než to předchozí vzhledem k tomu, že NBP zveřejnila novou makroekonomickou prognózu vývoje spotřebitelské inflace a HDP. **Výsledně však zásadnější změnám v nastavení měnové politiky nedošlo s tím, že guvernér A. Glapiński zopakoval, že nejbližším termínem zvýšení úrokových sazeb je konec roku 2018.**
- Pokud se na zasedání NBP podíváme detailněji, tak hlavní úrokovou sazbu NBP ponechala beze změny na hodnotě 1,50 % s tím, že snížila sazbu povinných rezerv na více jak dvouletá termínová deposita ze současných 3,5 % na 0 % (platnost od března 2018). V makroekonomické prognóze počítá NBP s mírně vyšším růstem HDP (v rozmezí 2,8 % - 4,5 %) a inflace (1,6 % - 2,9 %) v roce 2018, respektive došlo k zúžení intervalu z dolní strany. K žádnému posunu rétoriky NBP směrem k rychlejšímu zvýšení úrokových sazeb však nedošlo. **NBP navíc pečlivě sleduje kroky Evropské centrální banky (ECB) a těžko lze počítat s rychlejším růstem sazeb v Polsku za existence programu kvantitativního uvolňování v eurozóně. Jak jsem psal v minulém týdnu – ČNB je zatím se zvyšováním sazeb ve středoevropském regionu osamocena.**

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



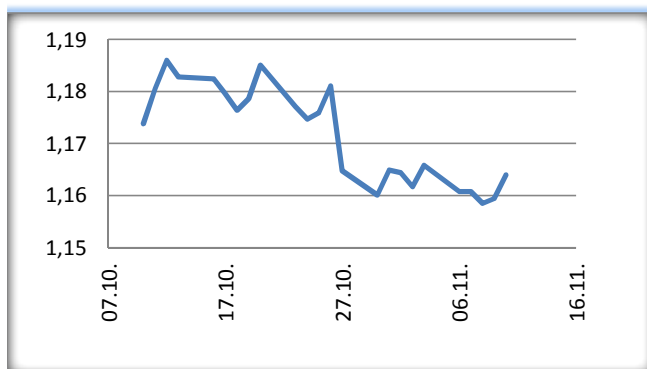
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru euro v tomto týdnu vůči dolaru nejprve ztrácelo a během úterý oslabilo až na úroveň 1,155 USD/EUR, což je nejslabší hodnota za poslední více jak tři měsíce. Další ztráty si však euro nepřipisalo a od středy pro změnu začalo posilovat. V pátek zkrája odpoledne se kurz nacházel v okolí hladiny 1,165 USD/EUR.
- Významnějších pohybů na eurodolaru jsme se tak v tomto týdnu nedočkali, k čemuž nepochybně přispěla i absence důležitějších statistik a událostí z eurozóny i z USA. V eurozóně sice v týdnu byl zveřejněn souhrnný index nákupních manažerů PMI za říjen, zářijové maloobchodní tržby či zářijový německý průmysl, avšak tyto statistiky se do hodnoty kurzu výrazněji nepromítly.
- Obchodování na začátku listopadu je tak zatím charakterizováno neurčitostí jakým směrem se bude kurz eurodolaru dále vyvíjet. V závěru října sice Evropská centrální banka (ECB) prodloužila program kvantitativního uvolňování (od ledna v nižším objemu 30 mld. eur měsíčně) až do září 2018 a euro v reakci na ECB oslabilo. **Dalšího významnějšího oslabení eura jsme se však v listopadu již nedočkali. Vše nasvědčuje tomu, že obchodování bez jasného trendu bude pro eurodolar charakteristické i v nadcházejících týdnech.**

### 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.

---