



KOMENTÁŘ

16. listopadu 2018, 46. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Domácí ekonomika podle předběžného odhadu ve 3. čtvrtletí vzrostla o 0,4 % k/k a 2,3 % r/r

EZ - Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí vzrostl o 0,2 % k/k a 1,7 % r/r

PL - Hrubý domácí produkt ve 3. čtvrtletí vzrostl o 1,7 % k/k a 5,1 % r/r

US - Maloobchodní tržby v říjnu vzrostly o 0,8 % m/m

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

DE - Hrubý domácí produkt (3. čtvrtletí) - zpřesněný odhad

EZ - Kompozitní index PMI (listopad) - předběžný odhad

PL - Průmyslová produkce (říjen)

US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (říjen)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,93	26,03	25,89	25,98	-0,05	0,18%
USD/CZK	22,89	23,13	22,80	22,80	0,09	-0,38%
PLN/CZK	6,042	6,068	6,010	6,023	0,02	-0,31%
GBP/CZK	29,63	29,98	29,23	29,33	0,30	-1,01%
EUR/PLN	4,287	4,318	4,283	4,312	-0,02	0,57%
EUR/USD	1,1326	1,1393	1,1215	1,1391	-0,01	0,57%
EUR/HUF	321,46	323,56	321,25	321,60	-0,14	0,04%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,98	25,60	25,50	25,20	24,50
USD/CZK	22,80	22,07	21,61	20,66	19,60
PLN/CZK	6,02	5,95	6,00	6,00	5,98
EUR/USD	1,139	1,16	1,18	1,22	1,25

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,53	1,60	1,74	1,81	1,93
LIBOR USD	2,1674	2,2301	2,3810	2,5954	2,9119
EURIBOR	-0,376	-0,370	-0,319	-0,267	-0,165

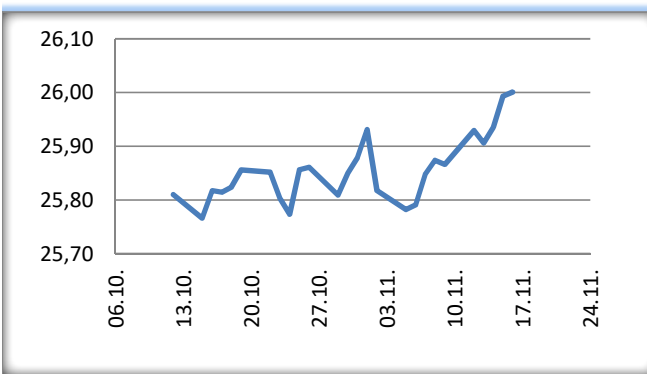
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	20.12.	1,75	2,00	2,25	2,50
ECB	13.12.	0,00	0,00	0,00	0,25
FED	19.12.	2,25	2,50	2,75	3,25

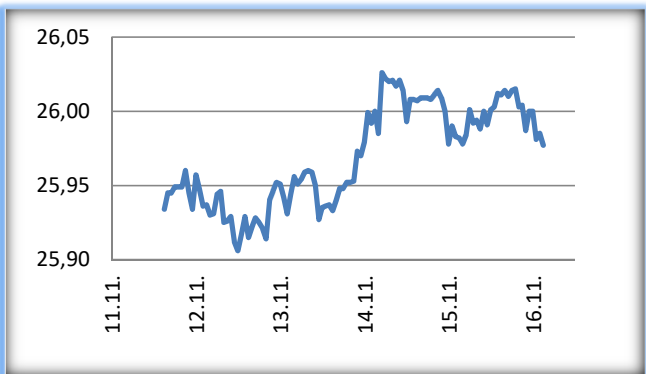
Vývoj EUR/CZK

- Vývoj koruny k euru byl v tomto týdnu lehce rozkolísaný. Zkraje týdne se pohybovala na hodnotách v blízkosti 25,93 CZK/EUR, v dalších dnech pak postupně slábla a během středy atakovala a překonala hranici 26,00 CZK/EUR. Ve čtvrtek sice oslabila k 26,03 CZK/EUR, v pátek se poté vrátila do blízkosti 25,98 CZK/EUR. Za oslabením koruny v tomto týdnu stál pravděpodobně i výsledek růstu české ekonomiky za 3. kvartál, který zaostal za tržními odhady.
- Z makroekonomických statistik nejvíce pozornosti v tomto týdnu poutal odhad růstu české ekonomiky za 3. čtvrtletí. Zveřejněný odhad o HDP s růstem o 0,4 % k/k a 2,3 % r/r zaostal jak za tržním odhadem, tak za prognózou České národní banky. **Rychlý pohled k našim sousedům ukazuje, že ke zjevnému zpomalení HDP došlo ve 3. čtvrtletí i v Německu, zatímco zbylé země skupiny V4 si udržely silné růstové tempo.**
- Vzhledem k tomu, že se jedná o předběžný odhad, tak zatím Český statistický úřad neposkytl detailnější vzhled do struktury růstu. I ze zatím předběžných dat však vyplývá několik velmi zajímavých informací. Za prvé hlavním zdrojem růstu HDP z poptávkové strany zůstává domácí poptávka, respektive spotřeba domácností. Za druhé z nabídkové strany již není dominantním přispívatelem k HDP zpracovatelský průmysl, když se ve 3. čtvrtletí více dařilo stavebnictví, obchodu a dopravě. **Za třetí je zřejmé, že česká ekonomika evidentně zpomaluje a tím pádem dochází i k nižšímu růstu produktivity práce. A právě rozevírající se nůžky mezi stále rychlým růstem mezd a zpomalující produktivitou práce budou hrát v české ekonomice během nadcházejících čtvrtletí stále významnější roli.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



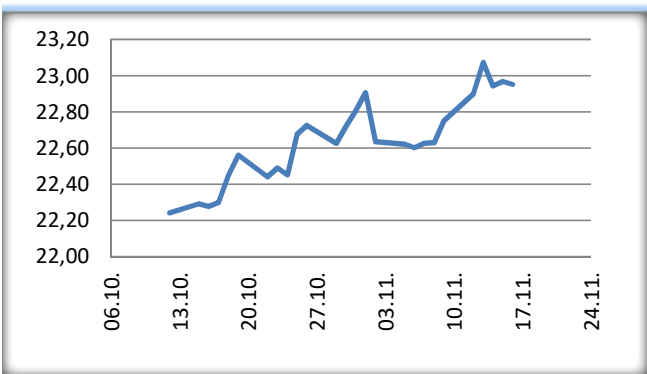
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



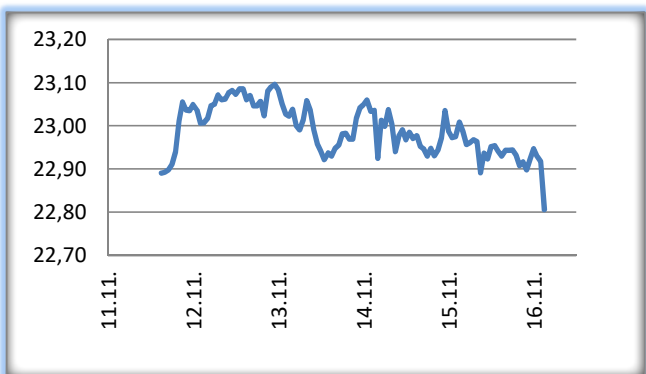
Vývoj USD/CZK

- Vývoj koruny k americkému dolaru byl v tomto týdnu poměrně rozkolísaný, přesto se však domácí měně dařilo postupně si připisovat menší zisky. Obchodování probíhalo v tomto týdnu převážně v rozmezí 22,90 – 23,10 CZK/USD, avšak v pátek odpoledne začala koruna výrazněji posilovat.
- **Hlavní statistikou, která byla v tomto týdnu zveřejněna z americké ekonomiky, byla říjnová spotřebitelská inflace.** Index spotřebitelských cen v říjnu zrychlil růst jak meziměsíčně z 0,1 % na 0,3 %, tak meziročně z 2,3 % na 2,5 %. Jádrová inflace sice v meziměsíčním srovnání také zrychlila (z 0,1 % v září na 0,2 % v říjnu), v meziročním srovnání jsme však byli svědky poklesu její dynamiky z 2,2 % na 2,1 %.
- Americká inflace opět začíná vykazovat známky postupného oživení. V první polovině letošního roku vykazovala kontinuální zrychlující trend, který se však od srpna obrátil. A co znamená zrychlující inflace pro americkou centrální banku (Fed)? Jednoznačně jí hraje do karet a zvýšení úrokových sazeb na prosincovém zasedání, tedy již čtvrté zvýšení sazeb v tomto roce, se jeví jako téměř jisté.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



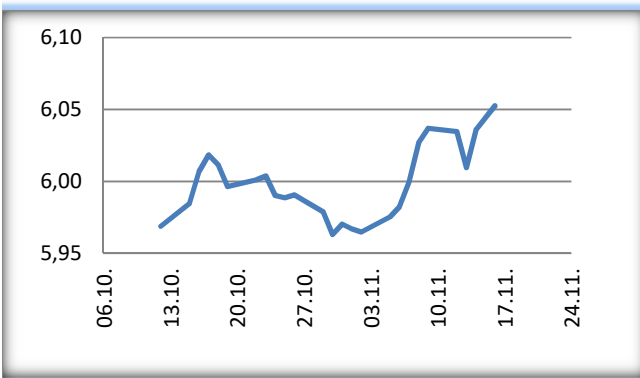
USD/CZK - vývoj za poslední týden



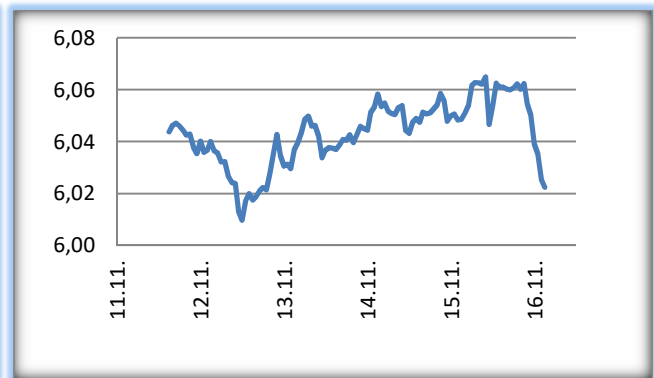
Vývoj PLN/CZK

- Koruna vůči zlotému zkraje týdne mírně posilovala směrem k hranici 6,03 CZK/PLN, v úterý pak obrátila směr a až do čtvrtěčního odpoledne čelila prodejním tlakům, přičemž v závěru čtvrtěčního odpoledne atakovala hranici 6,07 CZK/PLN. Během pátku se pak vývoj na trhu znovu obrátil ve prospěch koruny, která do 14 hodiny umazala ztráty z předešlých dní.
- V tomto týdnu byly zveřejněny předběžné výsledky růstu hrubého domácího produktu za 3. čtvrtletí napříč zeměmi EU. Zatímco např. v Německu, či v ČR tyto výsledky spíše zklamaly, tak v Polsku naopak došlo k pozitivnímu překvapení. HDP ve 3. kvartále totiž vzrostl meziročně o úctyhodných 5,7 % a polská ekonomika se tak v rámci celé EU dostala do popředí jakožto aktuálně nejrychleji rostoucí ekonomika v EU. **Dle predikcí Evropské komise (EK) by pak ekonomický růst Polska měl v letošním roce dosáhnout 4,8 %. EK očekává, že v příštích dvou letech bude růst ekonomiky postupně zpomalovat, a to na 3,7 % v příštím roce, a pro rok 2020 odhaduje výši růstu na 3,3 %.**
- Zatímco odhad růstu HDP za letošní rok se vzhledem k příznivým výsledkům z předchozích kvartálů jeví jako realistický, predikce EK na další dva roky je třeba brát s opatrností. Hospodářská rizika kumulující se v Evropě (např. zpomalující ekonomický růst Německa, situace okolo rozpočtové odpovědnosti Itálie, vyústění Brexitu atd.) a rizika na poli globálních obchodních vztahů (plynoucí zejména z protekcionistického přístupu Spojených států a prezidenta Donalda Trumpa) jsou stále častěji zmiňovaná mezi největšími obavami soukromého sektoru jak v eurozóně, tak v USA. Eskalace těchto rizik by na rychle se rozvíjející ekonomiky (tzv. emerging markets), tedy i na Polsko, měly zásadně negativní vliv.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



PLN/CZK - vývoj za poslední týden



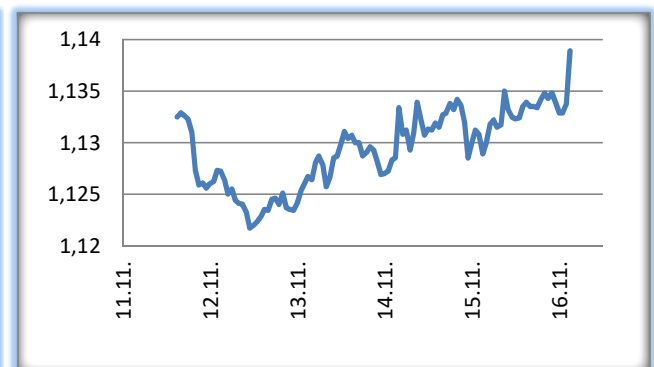
Vývoj EUR/USD

- V pondělí měl na eurodolaru navrch americký dolar, který posiloval k hranici 1,125 USD/EUR. Od úterý se pak vývoj na trhu obrátil ve prospěch eura, které si do čtvrtěčního odpoledne přilepšilo k hladině 1,133 USD/EUR a v pátek odpoledne euro dokonce testovalo hladinu 1,14.
- **Během týdne bylo zveřejněno hned několik důležitých makrodat jak z eurozóny, tak ze Spojených států. Co se týče čísel z eurozóny, tak pozornost byla věnována zejména dvěma statistikám, předběžnému odhadu růstu HDP za 3. kvartál a říjnové harmonizované inflaci.** Růst ekonomiky eurozóny za 3. kvartál o 0,2 % mezikvartálně a 1,7 % meziročně byl výsledek, který trh očekával. Růst však začíná ztrácet svou předchozí dynamiku, kdy ještě ve 2. kvartále dosahoval 2,2 % (v meziročním srovnání). Harmonizovaná inflace v říjnu s růstem o 0,2 % meziměsíčně a 2,2 % meziročně také naplnila očekávání, nicméně je důležité upozornit, že jádrová inflace vykazuje nadále ještě relativně slabou dynamiku (1,1 %).
- Mimo výše zmíněný výsledek americké inflace za říjen, tak další data ze Spojených států zveřejněná v tomto týdnu dopadla smíšeně, kdy maloobchodní prodeje v říjnu i Newyorský Fed index v listopadu překvapily výraznějším nárůstem, Philadelphský Fed index naopak zaostal za tržními odhady.

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.
