



KOMENTÁŘ

3. listopadu 2017, 44. týden

Klíčové události a ukazatele

CZ - Česká národní banka zvýšila hlavní úrokovou sazbu o 0,25 p. b. na 0,50 %

EZ - Spotřebitelské ceny v říjnu podle předběžného odhadu vzrostly o 1,4 % r/r

PL - Hodnota indexu PMI v říjnu mírně poklesla na 53,4 bodu

US - Novým guvernérem Americké centrální banky (Fed) bude od února 2018 J. Powell

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

CZ - Index spotřebitelských cen (říjen)

DE - Průmyslová produkce (září)

PL - Zasedání Polské centrální banky (NBP)

US - Spotřebitelská důvěra (listopad)

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,62	25,74	25,51	25,67	-0,05	0,21%
USD/CZK	22,09	22,19	21,86	22,05	0,04	-0,18%
PLN/CZK	6,035	6,071	6,016	6,053	-0,02	0,29%
GBP/CZK	28,97	29,27	28,64	28,72	0,24	-0,85%
EUR/PLN	4,252	4,255	4,228	4,235	0,02	-0,38%
EUR/USD	1,1598	1,1687	1,1573	1,1640	0,00	0,36%
EUR/HUF	311,49	312,03	309,81	310,92	0,57	-0,18%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,67	25,70	25,50	25,50	25,00
USD/CZK	22,05	21,97	21,25	20,90	20,00
PLN/CZK	6,05	6,05	6,04	6,07	6,10
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

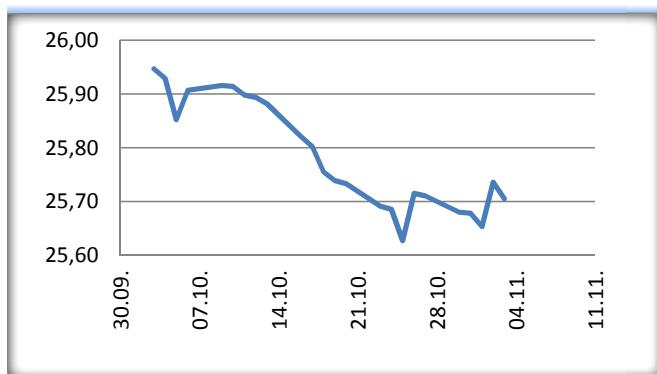
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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

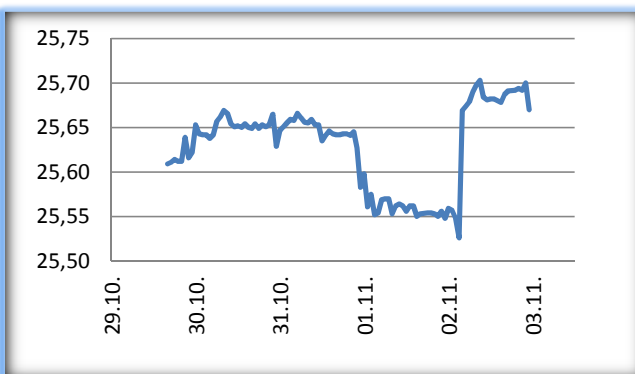
Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny vůči euru bylo v tomto týdnu ovlivněno vyčkáváním na čtvrtěční zasedání bankovní rady České národní banky (ČNB). Koruna v průběhu týdne mírně posilovala a ve čtvrtek poté, co ČNB zvýšila úrokové sazby, několikrát testovala hladinu 25,50 CZK/EUR. Následně, po tiskové konferenci ČNB, však koruna oslabila k hladině 25,70 CZK/EUR.
- Stěžejní událostí tohoto týdne bylo bezpochyby čtvrtěční zasedání ČNB. Jak jsem psal v minulém týdnu, tak nebylo pochyb o tom, že ČNB zvýší úrokové sazby. Otázkou bylo, zda o 0,25 nebo rovnou o 0,50 procentního bodu (p. b.). Správnou se ukázala první možnost, tj. o 0,25 p. b. Respektive o tolik ČNB zvýšila hlavní dvoutýdenní repo sazbu, zatímco diskontní sazbu, za kterou si u ČNB komerční banky ukládají přebytečnou likviditu, ponechala beze změny na 0,05 % a lombardní sazbu, za kterou si banky od ČNB půjčují, naopak zvýšila rovnou o 0,50 p. b. na 1,00 %.
- Kromě sazeb byla dalším důležitým bodem nová makroekonomická prognóza ČNB. V té došlo oproti předchozí srpnové prognóze k poměrně velkým úpravám. ČNB především v letošním roce počítá s výrazně rychlejším růstem domácí ekonomiky o 4,5 % oproti původním 3,6 %. ČNB letos rovněž počítá s vyšší inflací ve výši 2,2 % oproti původním 1,8 %. Ke snížení naopak došlo u výhledu na tříměsíční sazbu Príbor na 0,4 % oproti 0,5 %. **A právě pomalejší růst sazby Príbor v roce 2018, který indikuje, že ČNB nehodlá sazby zvyšovat tak rychle jak část trhu očekávala, byl důležitým důvodem, proč koruna vůči euru ve čtvrtek odpoledne oslabila.**
- Tyto korunové ztráty však vnímám jako dočasné. ČNB se totiž v podstatě nijak nevymezuje proti aktuálnímu kurzu koruny a s jejím dalším pozvolným posilováním je smířena. **V nadcházejících týdnech proto i nadále počítám s pozvolným posilováním koruny a na prosincovém zasedání ČNB vidím prostor k dalšímu zvýšení sazeb, ačkoliv se pravděpodobnost tohoto kroku po čtvrtku přeci jen trochu snížila.**

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



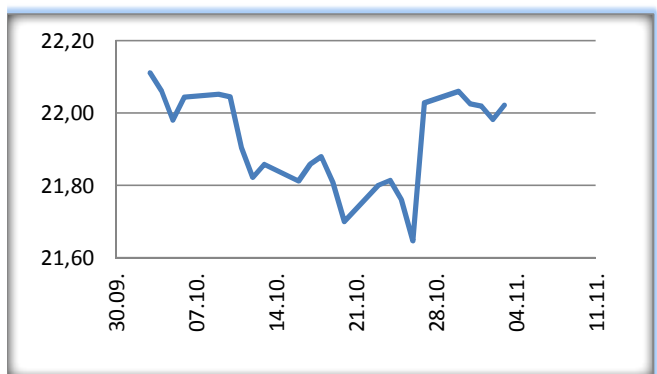
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



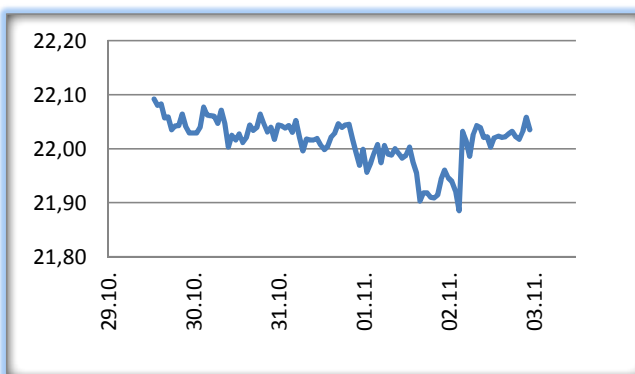
Vývoj USD/CZK

- Koruna se vůči americkému dolaru v tomto týdnu s většími či menšími odchylkami pohybovala kolem hladiny 22 CZK/USD.
- V USA v tomto týdnu, podobně jako v ČR, zasedala tamní centrální banka (Fed). Od listopadového zasedání Fedu se však žádný významnější krok v měnové politice neočekával, což se potvrdilo. S úrokovými sazbami se nehybalo a hlavní úroková sazba tak setvala v rozmezí 1 – 1,25 %.
- **Fed však uvedl, že americká ekonomika roste i přes přírodní katastrofy solidním tempem, což je v žargonu centrálních bankéřů zřejmá indicie toho, že úrokové sazby budou v prosinci zvýšeny.** Fed tak pokračuje v utahování měnové politiky, když kromě zvyšování sazeb v říjnu zahájil i snižování své rozvahy o dluhopisy nakoupené v předchozích letech v rámci programů QE 1 až QE 3.
- Ve čtvrtek D. Trump oznámil jméno nového guvernéra Fedu, kterým bude současný člen rady guvernérů J. Powell a který nahradí současnou guvernerku J. Yellen v únoru 2018. Powell je spíše zastáncem pozvolnějšího zvyšování úrokových sazeb a měl by zajistit pokračování měnové politiky Fedu v současném duchu. Dolar na tuto informaci významněji nereagoval.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



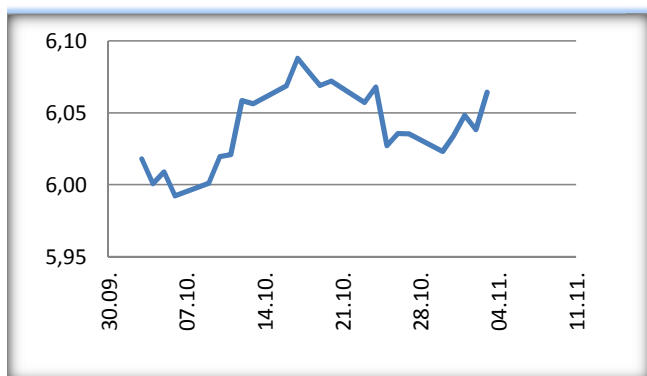
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Obchodování koruny vůči polskému zlotému v tomto týdnu pokračovalo především několik haléřů nad hladinou 6 CZK/PLN. Ve čtvrtek odpoledne, po zasedání České národní banky, koruna vůči zlotému oslabila na cca 6,07 CZK/PLN.
- V Polsku byl pracovní týden rozdělen na dvě části s ohledem na střední Státní svátek. Jinak byly zveřejněny dvě zajímavé statistiky. Tou první byla úterní inflace, respektive předběžný odhad říjnového indexu spotřebitelských cen. Meziměsíčně inflace zrychlila o 0,5 %, zatímco meziročně mírně zpomalila na 2,1 %. Z pohledu Polské centrální banky (NBP) tato inflační čísla nastavený kurz měnové politiky nijak neovlivní. **Inflace zůstává stále relativně utlumená a to i přes velmi příznivý vývoj na pracovním trhu (nízká nezaměstnanost a růst mezd) a uvolněnou fiskální politiku. V nadcházejících měsících tak NBP úrokové sazby (např. po vzoru ČNB) rozhodně zvyšovat nebude.**
- Ve čtvrtek by potom zveřejněn říjnový index PMI ze zpracovatelského sektoru, jehož hodnota poklesla na 53,4 bodu. Hodnota indexu nad 50 body však stále ukazuje, že se zpracovatelskému průmyslu daří, navíc v říjnu vzrostly nové objednávky. Významnější zpomalení polského průmyslu tak v závěru roku očekávat nelze.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



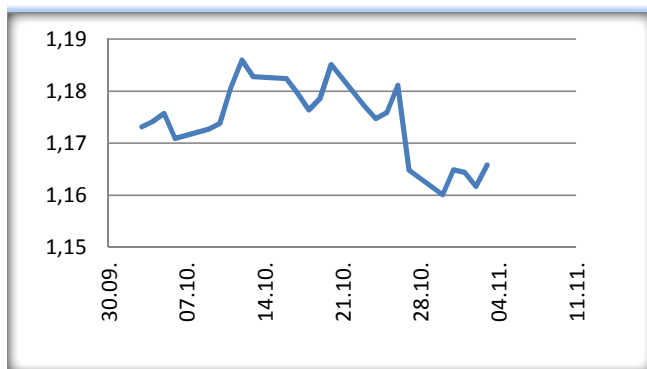
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



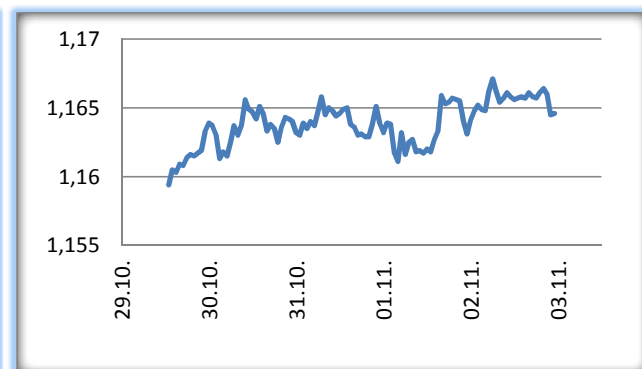
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se euro vůči americkému dolaru po celý týden pohybovalo v rozmezí 1,16 až necelých 1,17 USD/EUR. Do kurzu téměř nepromluvil střední zasedání Americké centrální banky (Fed) ani čtvrteční jmenování nového guvernéra Fedu (J. Powell). Tyto řádky jsou však psány v pátek dopoledne, když dnes v odpoledních hodinách budou ještě zveřejněna data z amerického pracovního trhu, která kurzem eurodolaru ještě nepochybně zamíchají.
- V eurozóně byly v tomto týdnu zveřejněny statistiky hodnotící jak minulý hospodářský vývoj (HDP), tak i vpřed hledící ukazatele (index PMI). Začneme nejprve onou minulostí, kterou je předběžný odhad růstu ekonomiky eurozóny ve 3. čtvrtletí. **Mezičtvrtletní růst HDP o 0,6 % a meziroční o 2,5 % je pokračováním velmi pozitivních údajů, které v letošním roce chodí z evropské ekonomiky.** Po dlouhé době se hospodářsky daří jak velkým evropským zemím – kromě Německa letos i Francii, tak i jihoevropským zemím, které si v předchozích letech prošly obdobím hospodářské recese. Růst evropské ekonomiky se projevuje i na pracovním trhu, když v září poklesla míra nezaměstnanosti na 8,9 %. Ve srovnání s ČR s 2,9 % je to sice výrazně vyšší číslo, ale není to tak dávno, co míra nezaměstnanosti přesahovala v eurozóně 10 %.
- Pozitivní je, že předstihové indikátory jako např. indexy PMI ukazují na pokračující hospodářskou konjunkturu v eurozóně i v závěrečném čtvrtletí letošního roku. **Navzdory rostoucí ekonomice však inflace v eurozóně zůstává setrvale pod cílem Evropské centrální banky (ECB). V říjnu spotřebitelská inflace zvolnila na 1,4 % a jádrová inflace dokonce záměřila zpět pod 1 %.** A nelze předpokládat, že se v tomto směru v brzké době něco významněji změní.

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.
