



KOMENTÁŘ

23. listopadu 2018, 47. týden

Klíčové události a ukazatele

- DE - Německá ekonomika ve 3. čtvrtletí po zpřesnění -0,2 % k/k a 1,1 % r/r
- EZ - Kompozitní index PMI v listopadu poklesl na 52,4 z říjnových 53,1 bodu
- PL - Průmyslová produkce v říjnu vzrostla o 7,4 % r/r
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v říjnu poklesly o 4,4 % m/m

Očekávané události a ukazatele v příštím týdnu

- CZ - Hrubý domácí produkt (3. čtvrtletí) - zpřesněný odhad
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo (říjen)
- EZ - Index spotřebitelských cen (listopad) - předběžný odhad
- US - Hrubý domácí produkt (3. čtvrtletí) - zpřesněný odhad

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	25,91	26,08	25,77	25,99	-0,08	0,31%
USD/CZK	22,64	22,91	22,63	22,77	-0,13	0,57%
PLN/CZK	5,985	6,055	5,953	6,052	-0,07	1,11%
GBP/CZK	29,11	29,38	29,06	29,32	-0,21	0,70%
EUR/PLN	4,315	4,338	4,264	4,292	0,02	-0,53%
EUR/USD	1,1400	1,1472	1,1359	1,1412	0,00	0,11%
EUR/HUF	321,00	321,85	320,71	321,14	-0,14	0,04%

Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	25,99	25,60	25,50	25,20	24,50
USD/CZK	22,77	22,07	21,61	20,66	19,60
PLN/CZK	6,05	5,95	6,00	6,00	5,98
EUR/USD	1,141	1,16	1,18	1,22	1,25

Úrokové sazby

Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	1,78	1,88	2,01	2,08	2,21
LIBOR USD	2,2221	2,3149	2,6893	2,8873	3,1095
EURIBOR	-0,376	-0,370	-0,319	-0,267	-0,165

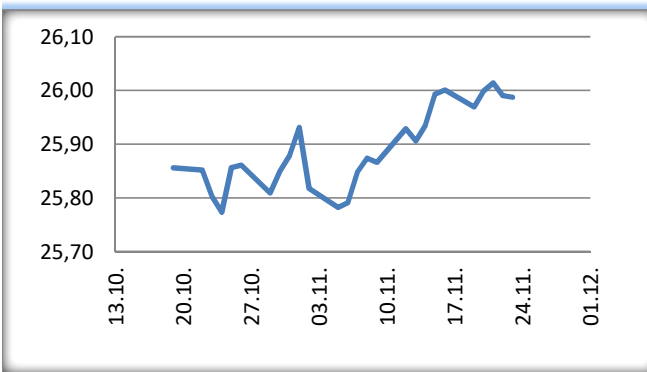
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

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

- Na měnovém páru koruny vůči euru se v tomto týdnu hodnota kurzu nacházela především kolem hladiny 26 CZK/EUR. Obchodování nad hladinou 26 však převažovalo.
- V průběhu tohoto týdne nebyla zveřejněna žádná významnější domácí makroekonomická data. Ta budou na programu až v příštím týdnu v podobě konjunkturálního průzkumu, a především zpřesněného odhadu hrubého domácího produktu za 3. čtvrtletí.
- **Prezident ČR Miloš Zeman ve středu jmenoval Aleše Michla a Tomáše Holuba novými členy bankovní rady České národní banky (ČNB).** Ti nahradí Mojžíra Hampla a Vladimíra Tomšíka, jimž v prosinci vyprší druhé funkční období. Prezident ČR dále jmenoval dva dosavadní členy bankovní rady, Marka Moru a Tomáše Nidetzkého, viceguvernéry ČNB.
- Oficiálně se noví dva členové, Aleš Michl a Tomáš Holub, ujmou úřadu s počátkem prosince. Od obou členů očekáváme, že budou zastávat spíše jestřábí postoj a budou podporovat další zvyšování úrokových sazeb.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



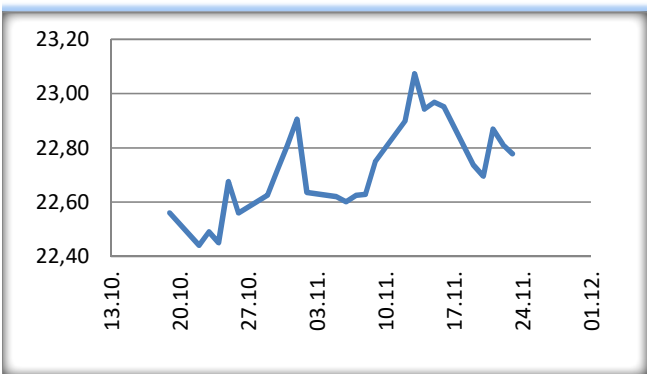
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj USD/CZK

- Vývoj na měnovém páru koruny vůči americkému dolaru byl v tomto týdnu vymezen pásmem 22,70 – 22,90 CZK/USD. V pátek dopoledne koruna vůči dolaru oslabovala po výrazně horších datech PMI z Německa.
- V průběhu týdne byla zveřejněna řada nových statistik, a to zejména z americké ekonomiky. Slabší čísla v podobě říjnových objednávek zboží dlouhodobé spotřeby nebyla po očištění o dopravní prostředky tak špatná. **Listopadová spotřebitelská důvěra poklesla výrazněji, než se očekávalo, avšak stále zůstává na velmi silných hodnotách.** Slabší byly i nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti, které však v uplynulém týdnu na místo očekávaného poklesu nakonec vzrostly. Na druhou stranu statistiky, které překonaly odhady, byly říjnové výsledky prodeje starších domů a nově zahájených staveb domů. Pro Americkou centrální banku (Fed) tyto statistiky nepředstavují žádný zásadní problém směrem k prosincovému zasedání, na kterém Fed velmi pravděpodobně letos počtvrté zvýší úrokové sazby.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



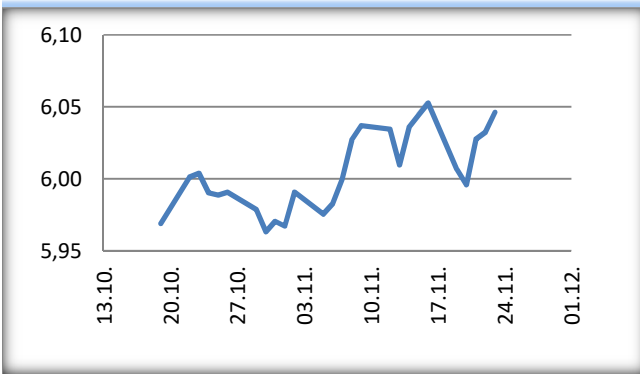
USD/CZK - vývoj za poslední týden



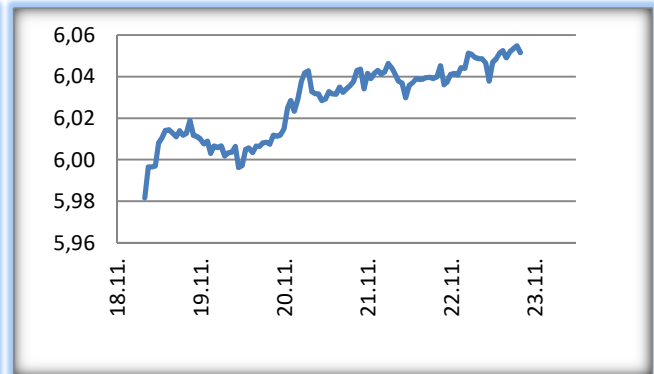
Vývoj PLN/CZK

- Koruna si vůči zlotému v pondělí nepatrně polepšila a zamířila k hranici 6,00 CZK/PLN. V nadcházejících dnech však oslabila a obchodování se následně stabilizovalo v pásmu 6,04 – 6,05 CZK/PLN. V pátek dopoledne se kurz nacházela kolem hladiny 6,05 CZK/PLN.
- Z polské ekonomiky byla v tomto týdnu zveřejněna řada nových makroekonomických statistik. Míra zaměstnanosti v říjnu zůstala na úrovni ze září, tedy na 3,2 %. **Průměrná mzda v říjnu akcelerovala svůj meziroční růst z 6,7 % v září na 7,6 % r/r. Takto dynamický růst nadále odráží přehřátý trh práce.** Průmyslová produkce v říjnu zrychlila meziroční růst ze zářiových +2,8 % na +7,4 %, a i ceny průmyslových výrobců v říjnu zrychlily meziroční růst na 3,2 % ze zářiových 2,9 %. Další statistikou, která překonala většinové odhady, byly maloobchodní prodeje v říjnu, které vykázaly meziroční růst o 9,7 % oproti 5,6 % v září. Polské ekonomice se tak i na začátku 4. čtvrtletí velmi solidně daří.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



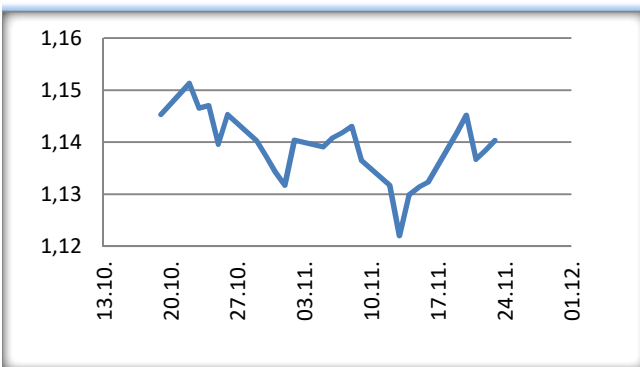
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj EUR/USD

- Euro vůči americkému dolaru zkraje týdne posilovalo a nejsilnějších hodnot v tomto týdnu dosáhlo v úterý ráno, kdy se posunulo k 1,147 USD/EUR. Ještě v úterý ale došlo k obratu a euro část zisků odevzdalo. V pátek dopoledne po horších PMI indexech z Německa euro pokleslo až na 1,135 USD/EUR.
- Ve čtvrtek byl zveřejněn zápis z posledního zasedání Evropské centrální banky (ECB). Ze zápisu bylo patrné, že **Rada guvernérů ECB je znepokojena ohledně prognózovaného růstu ekonomiky eurozóny. ECB sice označuje rizika růstu ekonomiky za relativně vyrovnaná, přesto však upozorňuje na negativní faktory plynoucí z vnějšího prostředí, tedy zejména rizika spojená s protekcionistickou obchodní politikou USA.** Podle všeho ale plány v oblasti změn v měnové politice ECB zůstávají v souladu tím, co ECB již několik měsíců avizuje – tedy, že program nákupů aktiv (kvantitativní uvolňování) bude ukončen v prosinci tohoto roku a k prvnímu zvýšení úrokových sazeb pravděpodobně dojde nejdříve ve druhé polovině roku 2019.

EUR/USD - vývoj za uplynulý měsíc



EUR/USD - vývoj za poslední týden

