



Klíčové události a ukazatele

- EZ - Evropská centrální banka pravděpodobně dále uvolní měnovou politiku
- EZ - Index nákupních manažerů PMI v říjnu podle předběžných odhadů vzrostl na 54 bodů
- PL - Průmyslová výroba v září vzrostla o 4,1 % r/r
- US - Prodeje domů v září vzrostly o 4,7 % m/m

Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Index podnikatelské a spotřebitelské důvěry
- DE - Index podnikatelského klimatu Ifo
- EZ - Index spotřebitelských cen - předběžný odhad
- US - Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby

Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

| Měna BID | Open | Max | Min | Close | Změna | v % |
|----------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| EUR/CZK | 27,06 | 27,10 | 27,00 | 27,06 | -0,01 | 0,02% |
| USD/CZK | 23,83 | 24,45 | 23,74 | 24,40 | -0,57 | 2,32% |
| PLN/CZK | 6,368 | 6,404 | 6,289 | 6,360 | 0,01 | -0,12% |
| GBP/CZK | 36,94 | 37,60 | 36,69 | 37,50 | -0,56 | 1,50% |
| EUR/PLN | 4,239 | 4,294 | 4,226 | 4,256 | -0,02 | 0,40% |
| EUR/USD | 1,1351 | 1,1391 | 1,1068 | 1,1094 | 0,03 | -2,32% |
| EUR/HUF | 309,42 | 312,02 | 308,66 | 309,67 | -0,25 | 0,08% |

Predikce vývoje

| Měna BID | Aktuální | 1M | 3M | 6M | 12M |
|----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| EUR/CZK | 27,06 | 27,10 | 27,10 | 27,10 | 27,10 |
| USD/CZK | 24,40 | 23,98 | 23,57 | 23,57 | 22,58 |
| PLN/CZK | 6,36 | 6,45 | 6,45 | 6,61 | 6,78 |
| EUR/USD | 1,109 | 1,13 | 1,15 | 1,15 | 1,20 |

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 |

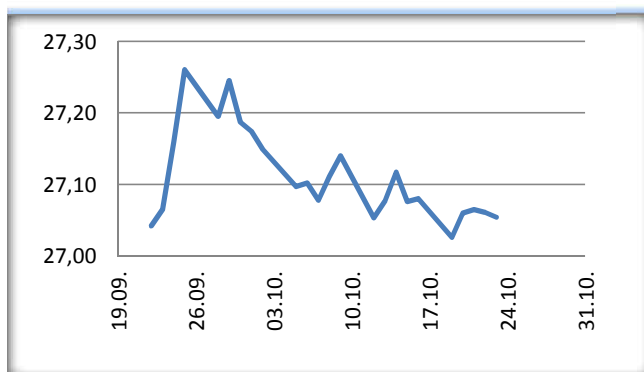
Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

| Banka | Datum | Aktuální | 3M | 6M | 12M |
|-------|--------|----------|------|------|------|
| ČNB | 5.11. | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| ECB | 3.12. | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 |
| FED | 28.10. | 0,25 | 0,25 | 0,50 | 0,75 |

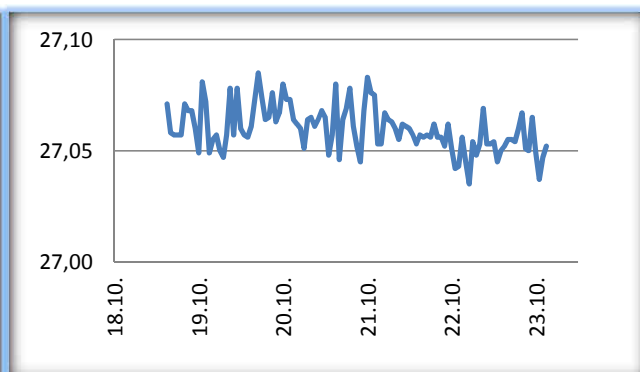
Vývoj EUR/CZK

- Koruna se v tomto týdnu opět mírně přiblížila hranici 27 CZK/EUR. Jasný impuls k apreciaci dostala ve čtvrtek odpoledne po tiskové konferenci Evropské centrální banky (ECB), avšak vzhledem k přetrvávajícímu intervenčnímu režimu mohla posílit maximálně v řádu několika haléřů. **Těžko říci, zda byla Česká národní banka (ČNB) nucena ve čtvrtek intervenovat. Je to celkem pravděpodobné.**
- Po čtvrté tiskové konferenci ECB dále výrazně vzrostla pravděpodobnost, že ECB v brzké době dále uvolní měnovou politiku. Je tak jasné, že na tuto novou skutečnost bude muset zareagovat i domácí ČNB. Situace vně Česka totiž významně ovlivňuje i samotnou českou ekonomiku a samozřejmě i rozhodování ČNB. **Celkový vztah mezi Českem a eurozónou, potažmo mezi ČNB a ECB, lze charakterizovat následovně. Pokud ECB dále uvolní měnovou politiku, bude velmi pravděpodobně podobný krok muset učinit i ČNB. To znamená, že pravděpodobnost prodloužení intervenčního režimu za rok 2016 výrazně vzrostla.** ČNB bude mít možnost se k možným krokům ECB vyjádřit na zasedání 5. listopadu a zohlednit je v nové inflační prognóze.
- Obchodování v relativní blízkosti hladiny 27 CZK/EUR zůstává pro nadcházející týdny i nadále nejpravděpodobnější variantou.

EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



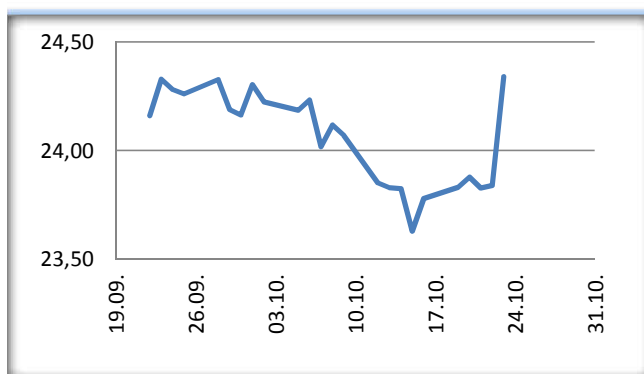
EUR/CZK - vývoj za poslední týden



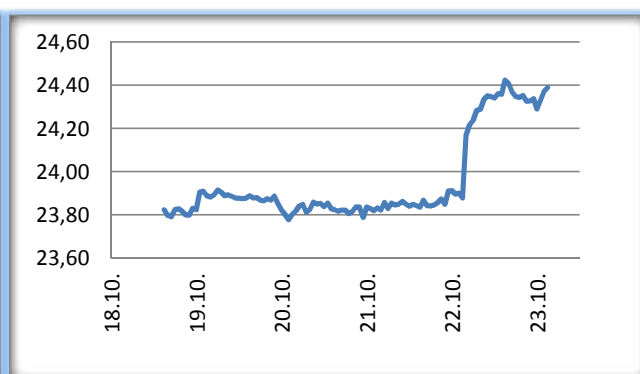
Vývoj USD/CZK

- Koruna vůči americkému dolaru v tomto týdnu oslabila a vrátila se nad hladinu 24 CZK/USD. První polovina týdne nebyla z pohledu obchodování příliš zajímavá a vše podstatné se odehrávalo převážně v rozmezí 23,80 – 23,90 CZK/USD. Čtvrté zasedání Evropské centrální banky (ECB) však korunu poslalo nekompromisně nad hladinu 24 CZK/USD, kde se nacházela i během pátku.
- Tento týden nebyl příliš bohatý na čerstvá data z americké ekonomiky. Za pozornost stály především data z trhu nemovitostí, která však momentálně nemají na rozhodování americké centrální banky (Fed) výraznější vliv. **Americké centrální bankéři mohli hned zkraje týdne potěšit výsledek čínského HDP. Zdá se, že situace v Číně se začíná stabilizovat, což by mohlo vést Fed k rozhodnutí zvýšit úrokové sazby. Fed však rovněž znepokojuje silný dolar a v tomto směru se zatím nic nezměnilo.** Naopak dolar k euru v tomto týdnu vůči euru posílil o více jak 2 %.
- Jisté je, že rozhodně nejsme o nic moudřejší ohledně Fedu a zvýšení sazeb. A moudřejší být vlastně ani být nemůžeme, protože značné pochybnosti mají i samotní členové americké centrální banky. Pro kurz koruny k americkému dolaru z toho vyplývá, že i v nadcházejících týdnech bude pravděpodobně pokračovat obchodování bez jasného směru s průměrnou hodnotou kurzu kolem úrovně 24 CZK/USD.

USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



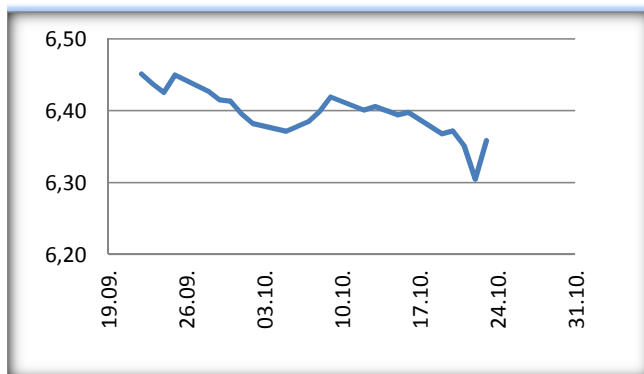
USD/CZK - vývoj za poslední týden



Vývoj PLN/CZK

- Polský zlotý se v tomto týdnu nacházel pod prodejním tlakem a vůči euru oslabil až na dohled hladiny 4,30 PLN/EUR. Takto slabý byl zlotý k euru naposledy letos v lednu. **Vůči koruně zlotý oslabil dokonce k hladině 6,30 CZK/PLN (minimum zlotého od prosince 2014)!**
- Zlotému v poslední době neschází nejistota ohledně výsledku parlamentních voleb, které se uskuteční již o tomto víkendu. Současně nejsilnější politické straně – Platformě obyvatelské (PO) reálně hrozí, že po nových volbách půjde do opozice. Volební průzkumy totiž favorizují opoziční konzervativní stranu Právo a Spravedlnost (PiS), která je výrazně méně proevropská než PO. PiS je rovněž méně přátelský k zahraničním investorům. A vítězství PiSu by rovněž mohlo znamenat rychlejší růst státního dluhu. **Samostatnou kapitolou je poté měnová politika polské centrální banky (NBP). Zkraje příštího roku totiž NBP čeká zásadní změna vedení a noví centrální bankéři mohou mít výrazně odlišnou představu o nastavení měnové politiky než její současní lídři. Po víkendu by v tomto směru mělo být jasněji.**
- Obchodování v pásmu 6,35 – 6,50 CZK/PLN bude pravděpodobně pokračovat i v závěru října.

PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



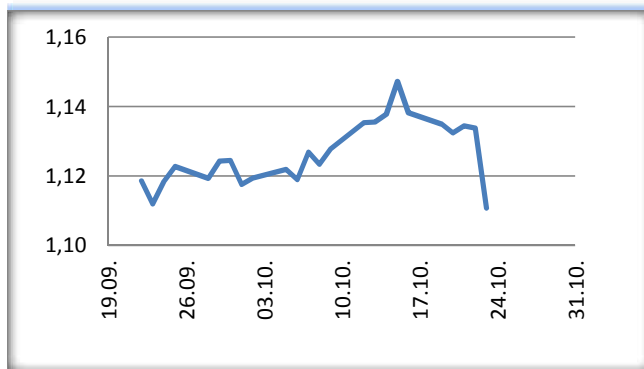
PLN/CZK - vývoj za poslední týden



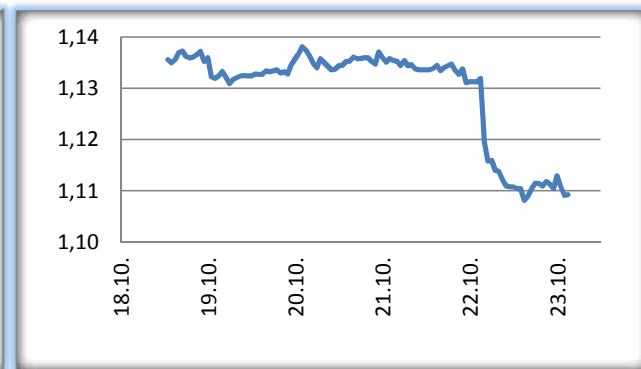
Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru se toho až do čtvrtěčního odpoledne mnoho zajímavého nedělo a obchodovalo se především v pásmu 1,13 – 1,14 USD/EUR. Tisková konference s prezidentem Evropské centrální banky (ECB) M. Draghim však odstartovala oslabení společné evropské měny, která se během několika hodin propadla až k úrovni 1,11 USD/EUR.
- Hlavní událostí tohoto týdne bylo bezpochyby již zmíněné čtvrtěční zasedání ECB. Již před zasedáním bylo jasné, že se ECB pokusí euro oslabit. To se také stalo. ECB totiž silnější euro nevyhovuje, protože zpomaluje návrat inflace na 2% inflační cíl. **Vzhledem k tomu, že americký Fed úrokové sazby stále nezvýšil a letos již pravděpodobně ani nezvýší, tak se začalo euro k dolaru dostávat na stále silnější hodnoty. ECB tak v podstatě nemá na výběr a bude muset měnovou politiku uvolnit.** Nejpravděpodobněji se stále jeví prodloužení současného výkupu cenných papírů (QE) dále za září 2016. Další možností je navýšení objemu vykupovaných cenných papírů ze současných 60 mld. eur měsíčně. Možná je i kombinace obou zmíněných možností a zcela vyloučit nelze ani rozšíření výkupu o méně kvalitní cenné papíry.
- Již mnohokrát jsem v poslední době uváděl, že nejpravděpodobnější variantou je, že se bude na eurodolaru obchodovat v bočním trendu. A to se potvrzuje. V nejbližších dnech však můžeme být svědky spíše dalšího oslabení eura.

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.
