

# POŘÁD SE NĚCO DĚJE

NEWSLETTER ČÍSLO 28/2020



## BÁJEČNÁ 20. LÉTA

SLOVO ÚVODEM



Charleston, alkohol, krátké sukně, relativní prosperita a bezstarostný život, tak vypadala dekáda počínající rokem 1920. Kdo zrovna netancoval, ten pokuřoval cigarety, které se staly symbolem úspěchu a v zásadě společenskou normou nebo začal šetřit na auto. To se stávalo stále více dostupnějším zbožím. A k tomu všemu vznikl první zvukový film, který se jmenoval Jazzový zpěvák. Zkrátka idyla, která ale byla ukončena krachem newyorské burzy a hromaděním dalších problémů a konfliktů, jejichž důsledky netřeba zde připomínat. Tohle všechno mi běželo hlavou při silvestrovském půlnočním přípitku a do hlavy se tak neustále vkrádala dotěrná otázka: Tak jaké to bude v těch „našich“ dvacátých?

Samozřejmě se najde hodně pesimistů, kteří s odkazem na minulost budou tvrdit, že se tehdy „tancovalo na sopce“ a nyní nás to čeká také. Já si ale myslím, že nadcházející dekáda bude skvělá a mohla by to být další „zlatá 20. léta“. Optimismus může být sice způsoben nedostatkem informací, ale i přesto bychom si mohli dát společné předsevzetí - udělejme z následující dekády tu zatím vůbec nejlepší. V Akcentě už na tom makáme.

Ať rok 2020 a všechny následující stojí za to.

*Jan Váňa*



## SEMINÁŘ V KARLOVÝCH VARECH

Během celého roku jsme pořádali pro naše klienty v řadě krajů ekonomické semináře. Ten poslední proběhl na začátku listopadu v nádherných prostorech hotelu Imperial. O aktuálních tématech a problémech české i světové ekonomiky diskutovali analytik Miroslav Novák, ekonom Roman Chlupatý a obchodní ředitel Akcenty pro český trh Aleš Dubský.



## LETOŠNÍ PF VE SPOLUPRÁCI S TYFLOCENTREM

Jako každý rok i letos jsme přemýšleli, jakým PF své klienty a obchodní partnery překvapíme. Rozhodli jsme se opět pro spolupráci s královéhradeckým TyfloCentrem, které pomáhá zrakově postiženým. Klienti centra nám připravili nádherný grafický návrh, který jsme s radostí použili.

S potěšením jsme také tuto obecně prospěšnou společnost již tradičně podpořili částkou 50 tisíc korun, které budou využity jak na provoz, tak na nákup kompenzačních pomůcek pro klienty centra.

*PF 2020*

VESELÉ VÁNOCE A ŠTASTNÝ NOVÝ ROK  
VESELÉ VIANOCE A ŠTASTNÝ NOVÝ ROK  
WESOŁYCH ŚWIĄT I SZCZĘŚLIWEGO NOWEGO ROKU  
KELLEMES KARÁCSONYI ÜNNEPEKET ÉS BOLDOG ÚJ ÉVET  
CRĂCIUN FERICIT ȘI UN AN NOU FERICIT  
MERRY CHRISTMAS AND HAPPY NEW YEAR  
FROHE WEIHNACHTEN UND EIN GLÜCKLICHES NEUES JAHR  
JOYEUX NOËL ET BONNE ANNÉE







## 150 TISÍC KORUN PRO IKEM

V předvánočním čase se v nádherných prostorách Valtického podzemí konalo slavnostní předání finančního daru ve výši 150 tisíc korun přednostovi Kardiocentra IKEMu, panu profesoru Janu Pirkovi. Částka byla vybrána během golfové túry Bobby Fleisch Golf Tour 2019, kterou organizuje Lubomír Savov. Jako generálnímu partnerovi této túry nám bylo milou ctí zúčastnit se předání.



## EXPORTNÍ FÓRUM A ČESKÝ DAVOS

Listopad loňského roku se nesl ve znamení dvou významných ekonomických fór, kterých byla AKCENTA partnery. Zatímco fórum v Kostelci nad Orlicí, tzv. „Český Davos“ si zvolilo jako téma vzdělávání a revoluci v práci, již 23. Exportní fórum si dalo do názvu: Střední Evropa – naděje nebo problém starého kontinentu? Je Česko motorem střeoevropského exportu? Tuto akci zahájil H.S.H. Prince Michael of Liechtenstein, zakladatel a předseda Geopolitical Intelligence Services. Mezi dalšími vystupujícími byl například Roberto Brazzale, prezident skupiny Brazzale, Gyula Pleschinger, člen monetární rady Maďarské národní banky, Martin Tlapa, náměstek ministra zahraničních věcí ČR a také například analytik AKCENTY Miroslav Novák.



## ROK 19 A 20 OČIMA MIROSLAVA NOVÁKA

2019 - Většina roku 2019 se nesla ve znamení geopolitických rizik. Po téměř celý loňský rok trvaly obavy z negativních dopadů eskalace obchodního protekcionismu na globální ekonomiku. Komplikoval se odchod Velké Británie z Evropské unie, když termín brexitu byl dvakrát prodloužen. Došlo ke zpomalení hospodářského růstu v eurozóně, přičemž největší evropská ekonomika, Německo, se ve 3. čtvrtletí jen těsně vyhnula technické hospodářské recesi. Zpomalující evropská ekonomika se se zpožděním začala promítat i do hospodářského vývoje regionu V4. Všechny země V4 si však loni udržely solidní růstovou dynamiku. Česká národní banka loni přikročila pouze k jednomu zvýšení úrokových sazeb (květen) a od té doby signalizuje jejich stabilitu. Volatilita koruny vůči euru byla loni nízká s průměrným kurzem ve výši 25,67 CZK/EUR.

2020 - Rok 2020 bude ve znamení mírného optimismu a globální ekonomika začne během roku postupně ožívat. S ohledem na listopadové prezidentské volby v USA se pravděpodobnost opětovné eskalace obchodního protekcionismu snižuje. Pozvolné oživení ekonomické aktivity v eurozóně (především ve druhé polovině roku) bude kromě poklesu geopolitických rizik podporovat uvolněná měnová politika Evropské centrální banky. S nižším růstem HDP je letos nutné počítat v regionu V4. Pokud jde o ČR, tak domácí ekonomika zpomalí v první polovině letošního roku s následným oživením v jeho druhé polovině. Nezaměstnanost se bude i nadále pohybovat v blízkosti rekordních minim převážně pod 3 %. Spotřebitelská inflace se po zrychlení v úvodu roku postupně začne navracet ke 2 %. Slabší chvíle může začít průmysl, když klíčovou otázkou je, jak rychle začne ožívat průmyslová aktivita v Německu. Posílení koruny na začátku letošního roku považují za dočasné, když po větší část roku by se mělo obchodovat v rozmezí 25,40 – 26 CZK/EUR.



## DĚTI HODNĚJŠÍ NEŽ RODIČE

Teda alespoň to si občas myslel Mikuláš, anděl a čerti, kteří již tradičně 5. prosince dorazili k nám do AKCENTY. Všem dětem našich zaměstnanců přinesli dobroty, pochválili je a některé i pokárali. A hodnocení se velmi často dočkali i rodiče, kteří ale v hodnocení častokrát vycházeli hůř :)





# KLÍČOVÉ UDÁLOSTI, KTERÉ SE STALY A KTERÉ NÁS ČEKAJÍ

SOUHRN NEJDŮLEŽITĚJŠÍCH UDÁLOSTÍ, MIROSLAV NOVÁK, hlavní analytik AKCENTA

## Svět

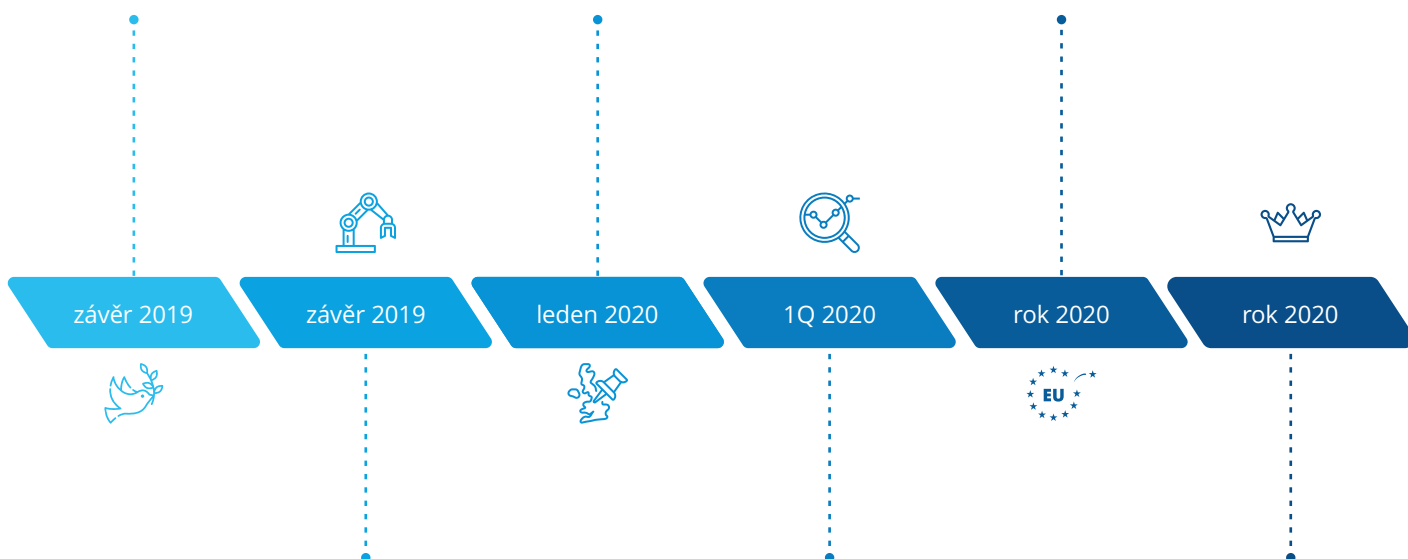
Závěr loňského roku se nesl ve znamení poklesu geopolitických rizik, když se USA s Čínou dohodly na první fázi bilaterální obchodní dohody.

## EU a Velká Británie

Po výrazném vítězství Konzervativní strany v předčasných parlamentních volbách ve Velké Británii lze téměř s jistotou říci, že Velká Británie opustí Evropskou unii na konci letošního ledna.

## EU a Velká Británie

Velká Británie k 31. 1. 2020 opustí Evropskou unii. Přechodné období brexitu však bude muset být pravděpodobně prodlouženo za horizont roku 2020.



### Česká republika

Domácímu průmyslu se v závěru loňského roku nedařilo, když index PMI ve výrobním sektoru ukazuje na pokles produkce, nových zakázek i zaměstnanosti.

### EU

Indikátory důvěry naznačují, že se hospodářská aktivita v eurozóně v závěru loňského a na začátku letošního roku stabilizovala.

### Česká republika

Česká národní banka ponechá i na únorovém zasedání úrokové sazby beze změny, když utážení měnových podmínek na začátku letošního roku obstarává posilování koruny.



## VÝVOJ HLAVNÍCH MĚNOVÝCH PÁRŮ

FX VÝHLED NA 2 MĚSÍCE, MIROSLAV NOVÁK, hlavní analytik AKCENTA

### EURCZK ↑

25,10 – 25,60 CZK/EUR

Koruna v úvodu nového roku posílila pod hladinu 25,40 CZK/EUR na nejsilnější hodnoty od dubna 2018. Během ledna nelze vyloučit další posílení české měny a testování post-intervenčního maxima na úrovni 25,10 CZK/EUR.

### USDCZK ↑

22,30 – 23,00 CZK/USD

Klíčem k vývoji koruny vůči americkému dolaru zůstává hlavní měnový pár EURUSD. V úvodu roku se daří středoevropským měnám.

### EURUSD ↔

1,10 – 1,14 USD/EUR

Obchodování v bočním trendu je nejpravděpodobnějším scénářem vývoje na eurodolaru v nadcházejících týdnech. Výraznější oslabení eura je momentálně málo pravděpodobné, stejně jako významnější posílení eura, ke kterému chybí fundamentální důvody.

Termín uzávěrky: 13. 1. 2020



+420 498 777 770



info@akcenta.eu



www.akcentacz.cz