



## Klíčové události a ukazatele tohoto týdne

- CZ - Spotřebitelské ceny v listopadu poklesly o 0,2 % m/m a vzrostly o 0,6 % r/r
- CZ - Podíl nezaměstnaných osob v listopadu stagnoval na 7,1 %
- DE - Průmyslová produkce v říjnu vzrostla o 0,8 % r/r
- US - Maloobchodní tržby v listopadu vzrostly o 0,7 % m/m

## Očekávané události a ukazatele příštího týdne

- CZ - Zasedání bankovní rady České národní banky
- DE - Index Ifo
- PL- Spotřebitelská inflace
- US - Zasedání FOMC (Fed)

## Měnové kurzy (vývoj v tomto týdnu) a Predikce vývoje

Měna BID	Open	Max	Min	Close	Změna	v %
EUR/CZK	27,60	27,66	27,54	27,58	0,02	-0,06%
USD/CZK	22,46	22,55	22,07	22,15	0,32	-1,42%
PLN/CZK	6,623	6,649	6,596	6,603	0,02	-0,30%
GBP/CZK	35,06	35,18	34,71	34,99	0,07	-0,20%
EUR/PLN	4,163	4,184	4,151	4,173	-0,01	0,25%
EUR/USD	1,2277	1,2494	1,2245	1,2450	-0,02	1,39%
EUR/HUF	306,10	308,20	305,00	308,67	-2,57	0,83%

### Predikce vývoje

Měna BID	Aktuální	1M	3M	6M	12M
EUR/CZK	27,58	27,60	27,70	27,80	28,00
USD/CZK	22,15	22,26	22,52	22,98	23,14
PLN/CZK	6,60	6,54	6,44	6,47	6,59
EUR/USD	1,245	1,24	1,23	1,21	1,21

## Úrokové sazby

### Fixing úrokových sazeb

Typ sazby	1W	1M	3M	6M	12 M
PRIBOR	0,16	0,25	0,34	0,41	0,51
LIBOR USD	0,1335	0,1610	0,2429	0,3409	0,6013
EURIBOR	0,001	0,023	0,082	0,178	0,329

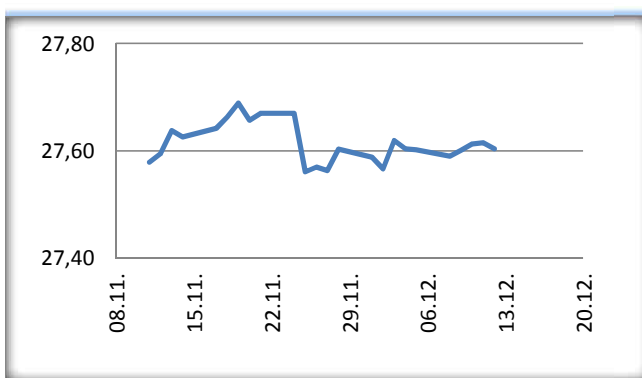
### Další jednání CB o úrokových sazbách a očekávání

Banka	Datum	Aktuální	3M	6M	12M
ČNB	17.12.	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	22.1.	0,05	0,05	0,05	0,05
FED	17.12.	0,25	0,25	0,50	0,75

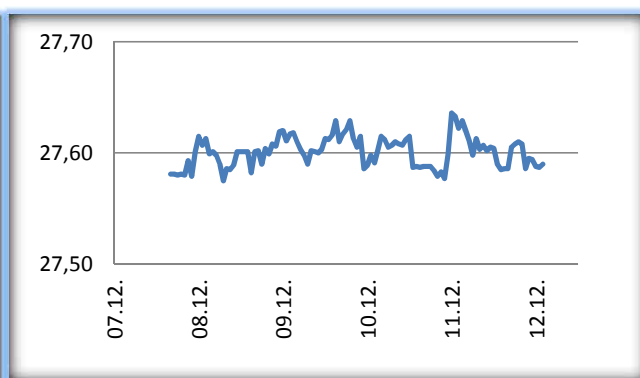
## Vývoj EUR/CZK

- Obchodování koruny k euru v tomto týdnu příliš vzruchu nepřineslo. Většina obchodů se uskutečnila kolem hladiny 27,60 CZK/EUR a to navzdory skutečnosti, že v první polovině týdne byla zveřejněna řada domácích makroekonomických statistik.
- Z domácích ekonomických statistik byla v tomto týdnu mimo jiné zveřejněna data z průmyslu, pracovního trhu a v neposlední řadě i o cenovém vývoji. Říjnová statistika průmyslové výroby sice na první pohled nabídla horší výsledky, avšak situaci v průmyslu negativně hodnotit nelze. **Nižší meziroční růst je totiž ovlivněn vyšší loňskou základnou, navíc na základě dat o nových zakázkách a předstihových indikátorech nevypadá výhled na další měsíce vůbec špatně.** Samozřejmě i nadále platí, že tahounem průmyslu zůstává produkce automobilů, zatímco slabší byly v říjnu výsledky ze strojírenství.
- Pozitivně lze hodnotit i nezaměstnanost, respektive podíl nezaměstnaných osob, který v listopadu stagnoval na 7,1 % a v absolutním vyjádření počet uchazečů o zaměstnání dokonce mírně poklesl. **Na listopad je to poměrně nezvyklý úkaz, protože negativní sezónnost většinou působí přesně opačným směrem.** Spotřebitelská inflace zůstala v listopadu na velmi nízkých úrovních, meziročně vzrostla jen o 0,6 %, a nadále tak zůstává výrazně pod inflačním cílem České národní banky (ČNB).
- Pokračování obchodování kolem hladiny 27,60, alternativně v pásmu 27,50 – 27,70 CZK/EUR je pro příští týden tou nejpravděpodobnější variantou. Z ekonomických událostí bude v příštím týdnu největší pozornost poutat zasedání bankovní rady ČNB.

### EUR/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



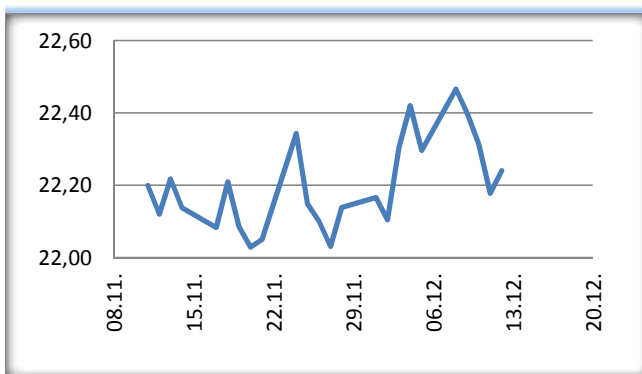
### EUR/CZK - vývoj za poslední týden



## Vývoj USD/CZK

- Na začátku tohoto týdne se koruna vůči dolaru obchodovala na nejslabších hodnotách od roku 2009, konkrétně lehce nad hladinou 22,50 CZK/USD. K dalšímu oslabení koruny však nedošlo, naopak koruna v dalších dnech posilovala směrem k hladině 22 CZK/USD.
- Z USA i nadále přicházejí vesměs pozitivní data, která potvrzují slušný růst americké ekonomiky i slušné vyhlídky pro hospodářský růst v příštím roce. S lepšími daty (v tomto týdnu růst maloobchodu) navíc roste pravděpodobnost, že Fed (americká centrální banka) v příštím roce zvýší poprvé od roku 2006 hlavní úrokovou sazbu, která se již od prosince 2008 drží v rozmezí 0 – 0,25 %. **V příštím týdnu sice Fed zasedá, ale nelze příliš předpokládat, že oznámí něco bližšího k termínu navýšení sazeb. My předpokládáme, že k prvnímu zvýšení dojde ve 2. čtvrtletí příštího roku.**
- Prolomením hladiny 22 CZK/USD se v nadcházejících týdnech a měsících otevírá prostor pro další oslabování koruny až směrem k hladině 23,50 CZK/USD (minimum koruny z února 2009). To však nutně neznamená, že každý den či každý týden musí koruna vůči dolaru nutně oslabovat. Pokračující trend je však pro korunu negativní.

### USD/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



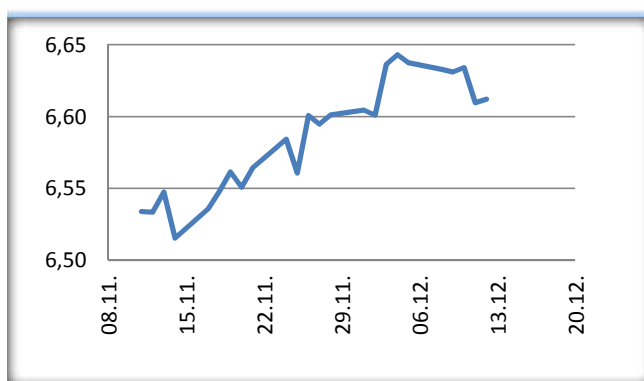
### USD/CZK - vývoj za poslední týden



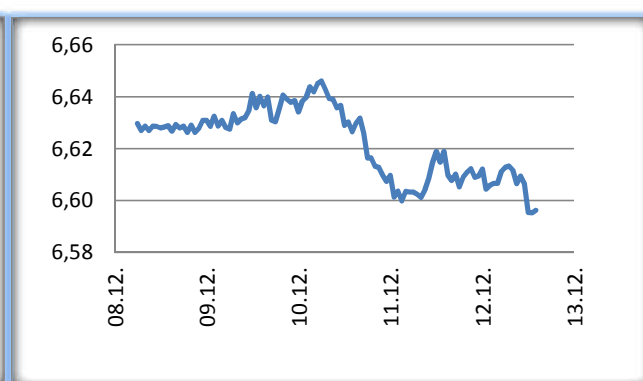
## Vývoj PLN/CZK

- Na měnovém páru koruny s polským zlotým již česká měna v tomto týdnu dále neoslabovala a naopak dokázala smazat část předchozích ztrát. Ke konci týdne se obchodovalo na horní straně hladiny 6,60 CZK/PLN.
- Polský ekonomický kalendář byl v tomto týdnu prázdný, když čerstvá data z tamní ekonomiky budou zveřejněna až v příštím týdnu. Od ekonomických dat lze předpokládat dosavadní status quo – cenové indexy, včetně indexu spotřebitelských cen, ukáží záporný růst, zatímco pozitivní přírůstky čekáme od zaměstnanosti a průměrných mezd. **Zápis z prosincového zasedání polské centrální banky (NBP) ukáže velmi rozdílný názor polských centrálních bankéřů na úrokové sazby. Zatímco někteří členové NBP (např. Osiatyński, Bratkowski) jsou zcela otevřeně pro urychlené snížení sazeb, tak na druhé straně jsou tací, kteří snížení jasně odmítají (např. Rzońca, Winiecki). Zastánci stabilních sazeb byli přítomni v prosinci ve většině.**
- Do konce letošního roku pravděpodobně budeme muset počítat se silnějším kurzem zlotého vůči koruně nad hladinou či v blízkosti hladiny 6,60 CZK/PLN. V příštím roce však počítáme, že zlotý díky poklesu úrokových sazeb ze strany NBP vůči koruně oslabí.

### PLN/CZK - vývoj za uplynulý měsíc



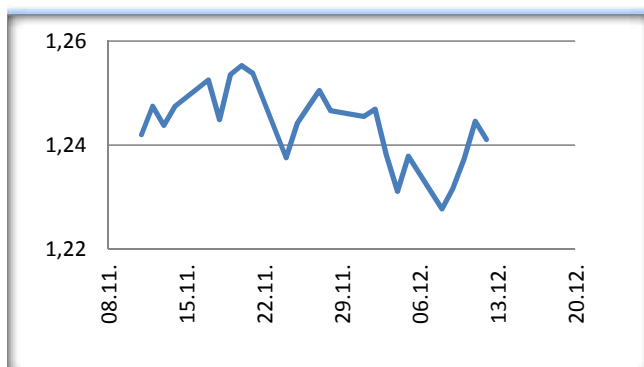
### PLN/CZK - vývoj za poslední týden



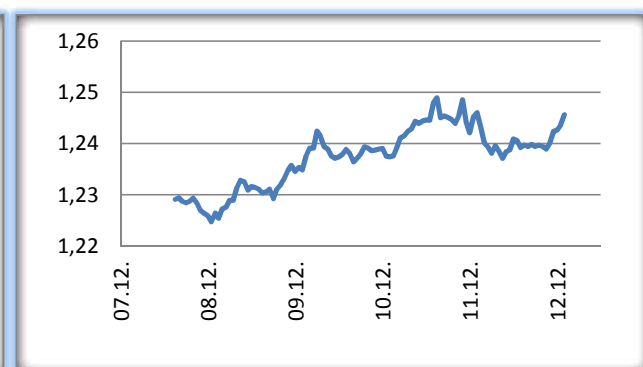
## Vývoj EUR/USD

- Na hlavním měnovém páru ještě na začátku tohoto týdne probíhalo obchodování pod hladinou 1,23 USD/EUR, avšak v průběhu dalších dnů euro posilovalo směrem k úrovni 1,25 USD/EUR.
- Ekonomický kalendář poskytl některá zajímavá data z eurozóny i z jednotlivých členských zemí, avšak tou hlavní otázkou na závěr letošního roku je, zda Evropská centrální banka (ECB) v příštím roce sáhne k výkupu dluhopisů a spustí tak kvantitativní uvolňování (QE). A vše nasvědčuje tomu, že QE bude na začátku příštího roku odstartováno. Prezident ECB Draghi totiž jasně avizoval, že ECB hodlá navýšit bilanční sumu o cca 1 bilión eur. **Se současnými programy jako TLTRO (v prosincové tranši byl zájem komerčních bank o dlouhodobé úvěry jen ve výši 130 mld. eur) či ABS však ECB není schopna tohoto cíle dosáhnout a pokud chce svůj závazek navýšení bilance splnit, tak jinou možnost než spustit QE nemá.**
- Euro se od letošního května nachází pod silným prodejním tlakem a proražením hladiny 1,25 USD/EUR se v nadcházejících týdnech otevírá prostor pro další eurové ztráty směrem k hladině 1,205 USD/EUR (minimum eura z července 2012).

### 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.

---