

**Raiffeisen
BANK**

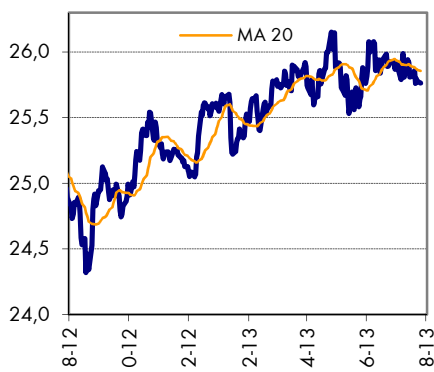
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

19. - 25. srpen 2013

19.8.2013, 13:27

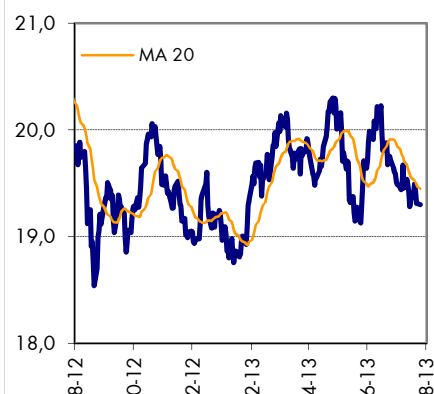
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala za EUR/CZK 25,78, tedy na podobných úrovních, jako před týdnem. Česká ekonomika se podle dat zveřejněných minulý týden dostala z recese, když mezikvartálně vzrostla o 0,7 %. Meziročně byla výroba o 1,2 % nižší. Dobrá zpráva je, že slušně rostly i okolní ekonomiky – německá o 0,7 % č/č, francouzská o 0,5 % č/č a ekonomika eurozóny o 0,3 % č/č. Tomu by odpovídala i Statistickým úřadem naznačená struktura HDP, kdy na mezikvartální bázi pozitivně přispěl zejména čistý export. Negativně naopak přispěly investice do fixního kapitálu i spotřeba domácností. Bez znalosti struktury mezikvartálního růstu ale nelze udělat žádný velký závěr. Česká národní banka počítala ve své prognóze s meziročním poklesem o 1,7 %, výsledek byl však o 0,5 procentního bodu lepší. Pravděpodobnost zahájení přímých devizových intervencí tedy poklesla. Ostatně i česká koruna po publikaci předběžného odhadu mírně posílila. Bude zajímavé sledovat, jak se posune rétorika ČNB v reakci na oživení české ekonomiky. Náš scénář postupného cyklického oživení české ekonomiky v tomto roce se začíná naplňovat. Pokud se bude naplňovat nadále, můžeme doufat v mírné posilování koruny, jak naznačuje prognóza. Zítřka se bude hlasovat o rozpuštění Poslanecké sněmovny. V případě, že k rozpuštění dojde, mohly by se předčasné volby konat na konci října.

USD/CZK



USD/CZK

Koruna se v pondělí ráno obchodovala za USD/CZK 19,31. Před týdnem se nacházela na úrovni USD/CZK 19,34. Tento týden nás čeká sada indexů PMI z eurozóny. Očekává se další zlepšení sentimentu. Dále bude zveřejněn záznam ze zasedání FEDu. Trhy budou dychtivě sledovat jakékoliv náznaky toho, kdy FED začne s omezováním třetí vlny kvantitativního uvolňování. Většina trhu již čeká omezení na zářijovém hlasování. RBI čeká první omezení nejpозději na říjnovém zasedání.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,21	Maximum z 21. 5. 2013
	R1: 26,00	Psycho level
	S1: 25,73	Minimum z 31. 7. 2013
	S2: 25,46	Minimum z 10.6. 2013

Analytik: Václav Franče
vaclav.france@rb.cz
Tel: +420 234 401 729

Události

21. 8. USA záznam ze zasedání FEDu
22. 8. EUR PMI první odhad: srpen, body:
22. 8. GER PMI první odhad: srpen, body:

RBI 50,8 (medián trhu 50,3, červenec 50,3)
RB 51,2 (medián trhu 51,0, červenec 50,7)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2013	prosinec 2013	březen 2014
EUR/CZK	25,78	25,70	25,50	25,40
USD/CZK	19,31	19,60	19,60	19,40

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Všechny historické kurzy měn uváděné v tomto sdělení jsou indikativní kurzy kotované na trhu. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, <http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/disclosure/>.