

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

2. září - 8. září 2013

2.9.2013, 13:01

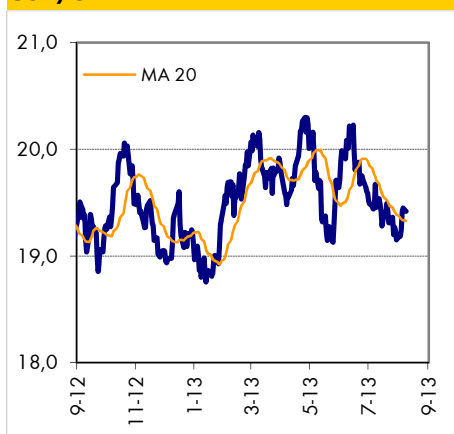
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala za EUR/CZK 25,71, před týdnem se nacházela na úrovni EUR/CZK 25,67. Minulý týden žádná česká makroekonomická data publikována nebyla, a tak ani nebylo mnoho impulsů pro pohyb koruny. Tento týden naopak bude na česká makro data velmi nabitý. Již dnes index PMI ukázal, že ekonomické oživení nabírá na síle, když index za srpen vzrostl na 53,9 b. Za prudký růst PMI indexu je zodpovědný především nárůst exportních zakázek. Vypadá to tedy, že oživení je tažené vnější poptávkou. Moudřejší, ale v tomto ohledu budeme až zítřka, kdy bude zveřejněna struktura HDP za druhé čtvrtletí (první odhad: +0,7 % č/č). V prvním čtvrtletí slušně rostla zejména spotřeba domácností - až neudržitelně rychle - takže čekáme zpomalení jejího růstu. Soudě podle vývoje např. nových zakázek by mohl pozitivně přispět čistý export. Negativní příspěvek tvorby zásob pravděpodobně do velké míry vymizel. Také je otázkou, jestli nebude růst za druhé čtvrtletí revidován. Pravděpodobnost revize je vysoká, nicméně pravděpodobnost revize jedním či druhým směrem hodnotíme jako stejnou. Údaje budou trhem bedlivě sledované už z toho důvodu, že centrální banka balancuje na hraně rozhodnutí, zda přistoupit k devizovým intervencím, či nikoliv. Dále budou tento týden publikovány měsíční údaje o průmyslu, maloobchodu a zahraničním obchodu.

USD/CZK



USD/CZK

Koruna se v pondělí ráno obchodovala za USD/CZK 19,44. Před týdnem se nacházela na úrovni USD/CZK 19,19. Z amerických dat vyjdou tento data nejčerstvějšího kalibru ISM index a data z trhu práce, která budou jedním z posledních inputů pro zářijové zasedání FEDu, kde se bude rozhodovat, zdali již nyní zahájit omezení kvantitativního uvolňování. V případě ISM indexu se čeká korekce předchozího prudkého nárůstu. V případě reportu z trhu práce čeká RBI vytvoření 180 tis. nových pracovních míst, což by byl mírně pozitivní výsledek. V eurozóně bude zasedat ECB. Vzhledem ke zlepšení předstihových indikátorů nelze čekat další snížení sazeb, ale ECB si pravděpodobně nechá otevřené dveře pro další možné uvolnění měnové politiky.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,13	Maximum z 71.65. 2013
	R1: 26,00	Psycho level
	S1: 25,46	Minimum z 10.6. 2013
	S2: 25,00	Psycho level

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

Události

3.9. ČR HDP druhý odhad, Q2, % č/č:	první odhad: +0,7
3.9. USA ISM index zpracovatelský průmysl, srpen, body:	RBI 53,5 (medián trhu 54,0, srpen 55,4)
5. 9. EUR zasedání ECB, září, %:	RBI 0,5 (medián trhu 0,5, srpen 0,5)
6. 9. ČR průmysl, červenec, % r/r:	RB +1,0 (medián trhu 2,0, červenec -2,7)
6. 9. USA, nově vytvořená pracovní místa, srpen:	RBI 180 (medián trhu 180, červenec 162)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2013	prosinec 2013	březen 2014
EUR/CZK	25,71	25,70	25,50	25,40
USD/CZK	19,44	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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 určené 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/>.