

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

9. září - 15. září 2013

9.9.2013, 13:01

EUR/CZK



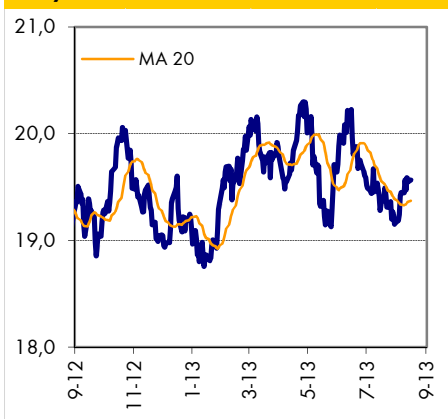
EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala za EUR/CZK 25,80, před týdnem se nacházela na úrovni EUR/CZK 25,71. Zrevidovaná data o HDP potvrdila, že česká ekonomika se ve druhém čtvrtletí tohoto roku vymanila z recese. Růst v Q2 dosáhl mezikvartálního tempa 0,6 %. Předběžný údaj ukazoval na růst o desetinku vyšší, což je ovšem vzhledem k nejistotě odhadů malý rozdíl. Potvrzení konce recese je pozitivní zprávou. Měsíční data navíc ukazují vysokou pravděpodobnost pokračování oživení v nejbližší budoucnosti. To snižuje pravděpodobnost intervence proti koruně ze strany ČNB. Proti tomu ovšem stojí vývoj inflace, která v srpnu klesla na úroveň 1,3 %. V nejbližších měsících se tak ČNB pravděpodobně bude stále pohybovat „na hraně“ rozhodnutí zda dále oslabit korunu, či nikoliv. My se i nadále kloním k názoru, že k intervencím by bylo třeba dalšího ekonomického zhoršení a kumulace protiinflačních rizik.

USD/CZK

Koruna se v pondělí ráno obchodovala za USD/CZK 19,57. Před týdnem se nacházela na úrovni USD/CZK 19,44. Americký report z trhu práce zklamal menším nárůstem počtu pracovních míst a snížil tak mírně šance na začátek konce kvantitativního uvolňování již na zářijovém zasedání Fedu (18. září). Tyto spekulace jsou však stále vysoké, přičemž tento týden je mohlo ovlivnit zveřejnění výsledku maloobchodní tržby za srpen. V Evropě bude z hlediska data klidný týden. Zasedání Eurogroup sice bude sledovanou událostí, ale vzhledem k předvolebnímu období v Německu se zde nečekají zásadní rozhodnutí.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,13	Maximum z 71.65. 2013
	R1: 26,00	Psycho level
	S1: 25.62	Fibonacci
	S2: 25,46	Minimum z 10.6. 2013

Analytik: Michal Brožka

michal.brozka@rb.cz

Tel: +420 22 1 141 498

Události

11. 9. ČR Běžný účet platební bilance, červenec, mld Kč :	RB 0,0 (medián trhu -7,0, červen -3,2)
12. 9. EUR Průmyslová výroba, červenec, % m/m:	RBI -0,8 (medián trhu 0,3, červen 0,7)
13. 9. USA Maloobchodní tržby, srpen, % m/m:	RBI 0,3 (medián trhu 0,4, červenec 0,2)
13. 9. USA Michiganský index spotřebitelské důvěry, září, % m/m:	RBI 80,0 (medián trhu 82,0, srpen 0,2)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2013	březen 2014	červen 2014
EUR/CZK	25,80	25,50	25,40	25,10
USD/CZK	19,57	19,60	19,40	18,60

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 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/>.