

7 dní s korunou

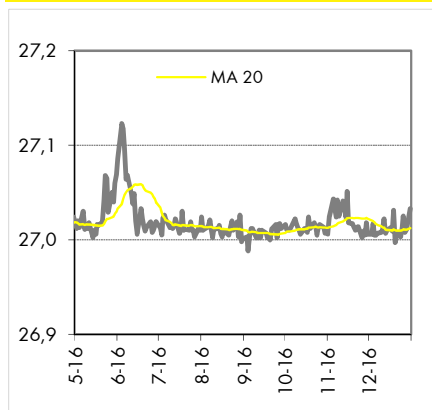
23.– 29. leden 2017



Banka inspirovaná klienty

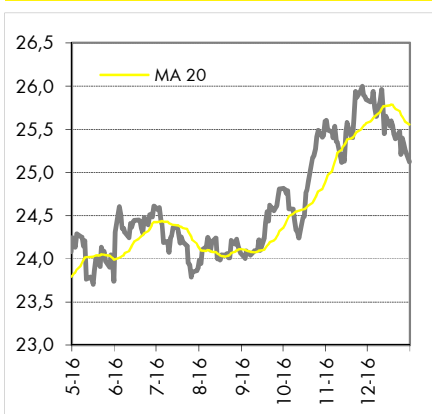
23. 1. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

První dny Trumpa v úřadu oslabily dolar

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,0. 12-ti měsíční EUR/CZK forward nyní ukazuje posílení koruny na ročním horizontu na cca 26,70. Před týdnem a půl indikovaly FWD úrovně až poblíž EUR/CZK 26,50. Opakujeme, že konec kurzového závazku ČNB již v dubnu je sice možný, ale zdaleka ne jistý. Klíčový nyní bude výsledek inflace za leden, který bude zveřejněn 10. února. Guvernér ČNB Rusnok v rozhovoru pro HN vyjádřil, že ČNB zde není proto, aby generovala zisk. To je pravda a těžko bychom mohli z úst ČNB slyšet něco jiného. Ale potenciální ztráta ČNB může přesto sehrát v rozhodování ČNB roli. ČNB bude zasedat příští týden a toto zasedání bude bedlivě sledováno, ale důležitější bude zřejmě až zveřejnění výsledku inflace za leden týden po zasedání ČNB.

Proti dolaru se koruna nacházela v pondělí ráno na USD/CZK 25,12, před týdnem kurz činil USD/CZK 25,45.

Data z USA v minulém týdnu potvrzovala solidní kondici největší světové ekonomiky. Meziroční míra inflace v USA v souladu s očekáváním zrychlila na 2,1 % r/r z předchozího tempa 1,7 %. Šéfka Fedu J. Yellen v projevu zmínila potřebu dalšího, i když opatrného zvyšování úrokových sazeb. Ačkoliv makroekonomická data i rétorika Fedu by hovořila ve prospěch posílení dolaru, inaugurace Donalda Trumpa na post amerického prezidenta přinesla dolaru naopak postupné oslabení až k EUR/USD 1,075. Ačkoliv projev Donalda Trumpa nepřinesl nic zásadně nového, jeho slova nepřipomínala určitou smířlivost, kterou bylo možné nalézt v jeho projevu krátce po prezidentských volbách. Obavy z nárůstu protekcionismu v mezinárodním obchodě přetrvávají. Akciové trhy po projevu Trumpa rovněž mírně klesaly.

Zasedání Evropské centrální banky minulý týden přineslo utvrzení trhu v tom, že ECB nevidí rizika střednědobého vzrůstu inflace a stále vnímá rizika ve směru naopak nižší inflace. Nadále lze proto počítat s pokračováním ultra-expanzivní měnové politiky.

Tento týden budou pro trhy důležité především předstihové indikátory PMI a Ifo index z Evropy a USA. V USA pak dále bude zveřejněn výsledek HDP za čtvrté čtvrtletí a také vývoj objednávek zboží dlouhodobé spotřeby. Určitou pozornost trhu získá i jednání euros skupiny, kde přijde na přetřes mimo jiné situace Řecka.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,11 Max 11. 11.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

24. 01. USA PMI výrobní, leden v bodech (trh 54,3, prosinec 54,3)
24. 01. EUR PMI výrobní, leden v bodech RBI 54,5 (trh 54,8, prosinec 54,9)
25. 01. SRN Ifo index, leden v bodech RBI 111,6 (trh 111,3, prosinec 111,0)
27. 01. USA HDP, Q4 č/č anualizované RBI 2,2 (trh 2,1, Q3 3,5)
27. 01. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, prosinec m/m RBI 1,5 (trh 2,9, listopad -4,5)
27. 01. Jednání Euros skupiny

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,12	26,50	26,50	24,70

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Daniela Milučká
analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a nemá by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poštivě prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.