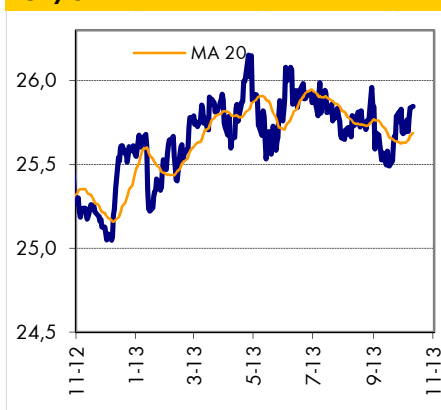


Sedm dní s korunou

4. - 10. listopadu 2013

4.11.2013, 10:31

EUR/CZK



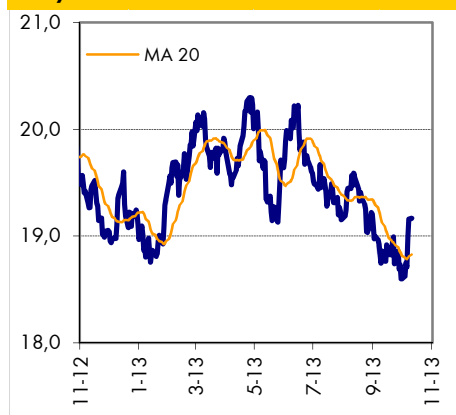
EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala za EUR/CZK 25,85, před týdnem byl kurz na úrovni EUR/CZK 25,70. Hlavním důvodem k oslabení byl především vývoj na světových devizových trzích, kde docházelo k posilování dolaru vůči euru. Svou roli sehrává i očekávání před dalším zasedáním ČNB. Slyšeli jsme další hlasy z ČNB, ovšem souhrnně lze říci, že postoje jednotlivých členů ČNB se významně nezměnily. Riziko devizových intervencí je však stále přítomné a blížící se zasedání ČNB tak může opět přinést vyšší volatilitu na devizovém páru EUR/CZK. ČNB tentokrát zveřejní novou prognózu, na které se podepíše za prvé, větší pokles inflace, ale z druhé strany rychlejší oživení české ekonomiky. V souhrnu se tak domníváme, že ČNB bude i nadále vyčkávat na další vývoj dat a otevřeně hovořit o připravenosti intervenovat. Co se reálné ekonomiky týče, bude tento týden zveřejněna řada nových dat, včetně průmyslové výroby a maloobchodních tržeb. Index nákupních manažerů zveřejněný na konci minulého týdne překvapil nečekaně rychlým nárůstem a dal tak naději na zrychlení růstu české ekonomiky i ve čtvrtém čtvrtletí tohoto roku.

USD/CZK

Koruna se v pondělí ráno obchodovala za USD/CZK 19,17, před týdnem kurz činil USD/CZK 18,65. Kromě oslabení koruny vůči euru došlo především k posílení dolaru proti euru. Hlavním důvodem byly především spekulace na možná měnově expanzivní opatření Evropské centrální banky poté, co meziroční míra inflace nečekaně v říjnu klesla na 0,7 %, když se čekala stabilita na 1,1 %. ECB zasedá tento týden a RBI se domnívá, že k větším opatřením nedojde. To by hovořilo ve prospěch opětovného posílení eura. Na druhou stranu ECB si posílení eura nepřeje. Navíc bude zveřejněna řada ostře sledovaných dat z USA, která mohou význam zasedání ECB tento týden snadno „přebít“. Půjde jednak o zveřejnění dat z trhu práce za říjen ovlivněné zavřením amerických vládních úřadů a pak předběžný výsledek HDP za třetí čtvrtletí. Lepší data by naopak implikovala silnější dolar.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,21	Maximum z 21.5. 2013
	R1: 26,00	Psychologická hranice
	S1: 25,50	Psychologická hranice, Fibonacci (50 %)
	S2: 25,45	Minimum z 9.10. 2013

Události

07. 11. Zasedání ČNB: zveřejnění nové prognózy a riziko devizových intervencí	
07.11. Zasedání ECB: možnost reakce na pokračující dezinflaci	
07. 11. USA HDP, 3. čtvrtletí, % č/č (anualizovaně):	RBI 1,4 (medián trhu 1,8, 2Q 2,5)
08. 11. USA počet nových pracovních míst, říjen, v tis:	RBI 125 (medián trhu 120, září 148)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2013	březen 2014	červen 2014
EUR/CZK	25,85	25,50	25,40	25,10
USD/CZK	19,17	18,80	19,40	19,50

Analytik: Michal Brožka
michal.brozka@rb.cz
Tel: +420 234 401 498