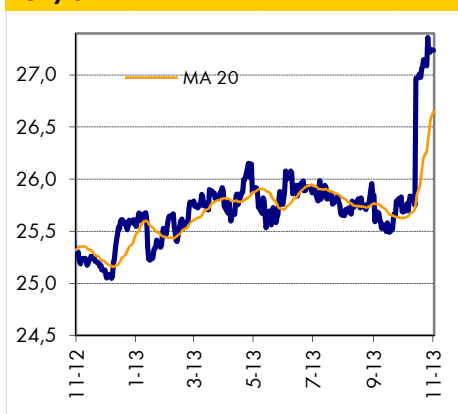


Sedm dní s korunou

25. listopadu- 1. prosince 2013

25.11.2013, 12:35

EUR/CZK



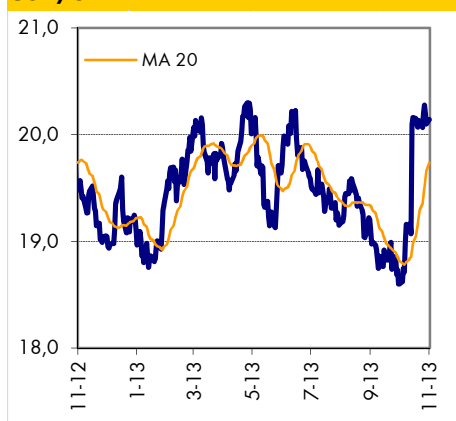
EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala za EUR/CZK 27,24, před týdnem byl kurz na úrovni EUR/CZK 27,12. Minulé úterý se ovšem kurz na krátkou dobu vyšplhal až k úrovni EUR/CZK 27,40. Důvodem tohoto rychlého oslabení bylo vyjádření člena bankovní rady L. Lízala, který v internetovém rozhovoru připustil, že by mohlo být teoreticky potřeba oslabit korunu dále k EUR/CZK 28,0. Je otázkou, jak byla tato slova míněna. Ovšem v takto krátké době po intervenci, kdy ČNB trh přesvědčovala o tom, že oslabení na EUR/CZK 27,0 je správné řešení a dostatečné k tomu, aby se inflace vrátila rychle na dvouprocentní cíl, taková slova moc smyslu nedávají. Guvernér Singer tato slova označil za osobní názor člena rady a dodal, že k dalšímu posunu úrovně, kde ČNB intervenuje, by byl potřeba skutečně významný důvod. Záležit tedy bude především na vývoji dat. ČNB jasně komunikovala, že kurz koruny je nyní její hlavním nástrojem. Pokud by například meziroční inflace na začátku roku 2014 klesla výrazněji, než ČNB očekává, pak by se spekulace na další oslabení koruny mohly zesílit. V opačném případě, tedy při výrazně vyšší inflaci, by mohlo dojít k tlaku na posílení koruny. Vzhledem k aktuálnímu ekonomickému vývoji to však není v tak krátké pravděpodobné. Nadále se domníváme, že kurz EUR/CZK bude ČNB udržovat na 27,0 nejméně do srpna 2014.

USD/CZK

Koruna se v pondělí ráno obchodovala za USD/CZK 20,14, před týdnem kurz činil USD/CZK 20,08. Pro eurodolarový trh byl minulý týden zajímavý především záznam z minulého zasedání Fedu. Ten připustil možnost redukce nákupu dluhopisů na jednom z příštích zasedání. Teprve po tomto zasedání dorazila překvapivě dobrá data včetně HDP za třetí čtvrtletí. Zvýšily se tak spekulace na dřívější redukci kvantitativního uvolňování (QE), což je pozitivní pro dolar. V zápisu Fedu byla i zmínka o možnosti snížení sazby, kterou inkasují banky za úločky u Fedu, jakožto stimulu pro úvěrování ze strany bank. RBI se domnívá, že k tomu, aby došlo k redukci QE již v prosinci by byla třeba dohoda o fiskální politice před 18 prosincem, přičemž data z trhu práce by se měla držet v listopadu zhruba stejně silná jako v říjnu. Pravděpodobnější začátek redukce QE se tak jeví leden či březen příštího roku.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK ČNB bude udržovat kurz EUR/CZK blízko hladiny 27.00.

Události

- 26. 11. USA, Spotřebitelská důvěra, listopad, v bodech:
- 27. 11. USA Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, říjen % r/r:
- 28. 11. EUR index ekonomické důvěry, listopad, v bodech:
- 29. 11. EUR spotřebitelská inflace, listopad, % r/r:

- RBI 65,0 (medián trhu 72,1, říjen 71,2)
- RBI -2,7 (medián trhu -1,7, září 3,8)
- RBI 98,5 (medián trhu 98,0, říjen 97,8)
- RBI 0,9 (medián trhu 0,8, říjen 0,7)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2013	březen 2014	červen 2014
EUR/CZK	27,24	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	20,14	19,90	20,60	20,90

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