

**Raiffeisen
BANK**

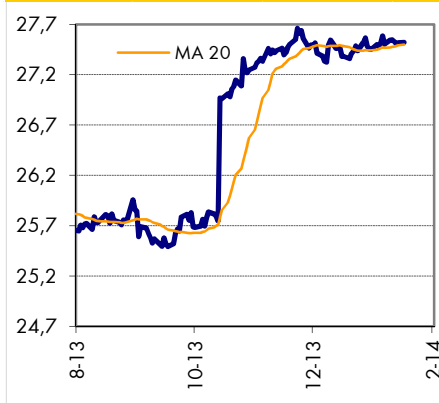
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

10. - 16. února 2014

10.2.2014, 13:15

EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna zahájila tento týden na úrovni 27,52 vůči euru, což je prakticky stejná hodnota jako před týdnem. Zasedání České národní banky kupodivu kurz české koruny neovlivnilo prakticky vůbec, ačkoliv nebylo zcela bez překvapení. Guvernér Miroslav Singer připustil, že by ČNB mohla opustit režim devizových intervencí již začátkem příštího roku. Jeho dřívější slova z doby, kdy ČNB intervence zahájila, odkazovala na lehce vzdálenější budoucnost (1,5 roku). Časování opuštění intervencí se tak posunulo směrem k našemu hlavnímu scénáři, ve kterém počítáme s opuštěním devizových intervencí již koncem tohoto roku. Platí zde přitom úměrnost, čím lepší výhled na ekonomiku a vyšší výhled na inflaci, tím větší tlak na posílení koruny. Z tohoto důvodu tak bude tento týden zajímavější, než ten předchozí. Zveřejnění totiž bude jak výsledek inflace za leden, tak i předběžný výsledek HDP za čtvrté čtvrtletí 2013. V obou případech může dojít ke značnému překvapení. V případě spotřebitelské inflace čekáme meziměsíční růst cen o 0,1 % a 0,2 % meziročně. Za nízkým nárůstem stojí pokles cen energií. Proti tomu ovšem stojí zdražování v důsledku slabší koruny. V lednu, kdy dochází ke změně cenů, tak realita může značně překvapit oběma směry. V případě HDP čekáme mezikvartální růst o slušných 0,8 %, což nám indikují měsíční data. Směry předběžné výsledky HDP dávaly v loni dost pokřivený obrázek o vývoji ekonomiky, přičemž čtvrtý kvartál byl ovlivněn rychlým oslabením koruny. Takže předběžný údaj o HDP doporučujeme brát pouze orientačně.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20.19. Před týdnem byla na hladině USD/CZK 20.39. Tento týden bude na světových trzích zřejmě nejsledovanější událostí první projev nové guvernerky americké centrální banky Janet L. Yellen. Ta je řazená mezi největší „holubice“ Fedu a v tomto duchu by se měla odvíjet její politika. Z datového kalendáře stojí za zmínku vývoj maloobchodních tržeb za leden. Počátek roku byl ovšem, jak ukázala i data z trhu práce, negativně ovlivněn studeným počasím. V Eurozóně bude na konci týdne zveřejněn výsledek HDP. RBI čeká zrychlení růstu na 0,3 % č/č z předchozího tempa 0,1 % č/č. Trh je v průměru o desetinku skeptičtější.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12 2013
	R1: 27,65	2T maximum
	S1: 27,27	Minimum 1.1. 2014
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

11. - 12. 2. Projev guvernerky americké centrální banky J. Yellen před Kongresem.	
12. 2. ČR: CPI inflace, leden, % r/r:	RB 0,2 (trh 0,4, prosinec 1,4)
13. 2. USA: maloobchodní tržby, leden, č/č:	RBI 0,2 (trh 0,0, prosinec 0,2)
14. 2. ČR: HDP, 4. čtvrtletí 2013, % č/č:	RB 0,8 (trh 0,6, Q3 0,2)
14. 2. EUR: HDP, 4. čtvrtletí 2013, % č/č:	RBI 0,2 (trh 0,3, Q3 0,1)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2014	září 2014
EUR/CZK	27,52	27,30	27,20	27,00
USD/CZK	20,19	20,22	20,92	20,77

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

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 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. 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/>.