

**Raiffeisen
BANK**

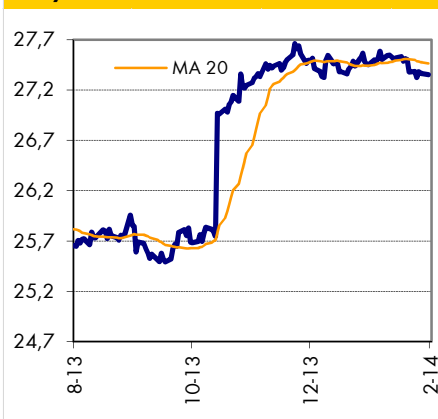
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

24. února - 2. března 2014

24.2.2014, 10:37

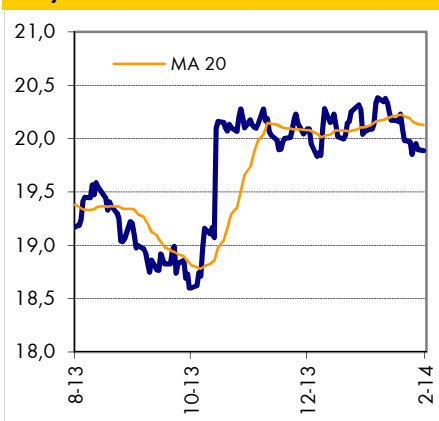
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna zahájila tento týden na úrovni 27,35 vůči euru, před týdnem se nacházela na úrovni 27,38. Od doby, kdy koruna pozitivně reagovala na zveřejnění předběžného výsledku HDP, se její kurz opět ustálil a prakticky nereagoval ani na poslední dramatický vývoj na Ukrajině. Pokud se tamní situace opět dramaticky nevyostří, koruna by si neměla těchto událostí i nadále všimnout. Koruna nereagovala ani zveřejnění poklesu cen v průmyslu o 1,3 % meziměsíčně, zatímco trh čekal růst o 0,1 % (náš odhad: pokles o 0,7 %). Tento týden český kalendář téměř žádná další nová data nepřinese a koruna tak spíše bude sledovat vývoj v zahraničí, kde bude zveřejněna řada dat. Německý Ifo index v únoru vykázal další nečekaný růst signalizující zrychlení oživení. V Evropě se ale tento týden spíše budou sledovat výsledek inflace za únor, neboť trh částečně spekuluje na další měnově-politické uvolnění ECB. RBI je spíše toho názoru, že pokud k tomuto kroku ECB přistoupí, půjde spíše o velmi malý krok (např. velmi malé snížení hlavní sazby o 0,1 - 0,15 bodu)

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 19,89. Před týdnem byla na hladině USD/CZK 19,98. Data z USA v minulém týdnu pokračovala v duchu negativních překvapení, která zřejmě úzce souvisí se špatným počasím. Předstihový NY Fed index a jeho filadelfský protějšek navíc věští nepříliš dobrý výsledek ostře sledovaného ISM indexu, který bude zveřejněn počátkem 3.3. Jeho vývoj by mohl ještě dopředu věštit Chicagský Fed index, který bude tento v pátek. RBI je nicméně toho názoru, že předchozí špatná data z americké ekonomiky jsou především dílem zmiňovaného špatného počasí. Tomu věří i američtí centrální bankéři, jejichž záznam z minulého zasedání ukázal jasnou vůli ukončovat nákupy dluhopisů. Za pozornost tento týden také bude stát zveřejnění a revize dat o HDP USA za čtvrtý kvartál.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12 2013
	R1: 27,48	SMAVG (25, 50)
	S1: 27,27	Minimum 1.1. 2014
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

25. 2. USA: spotřebitelská důvěra, únor, v bodech:	RBI 79,0 (trh 80,0, leden 80,7)
27. 2. USA: objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, leden, % m/m	RBI -1,6 (trh -1,0, prosinec -4,2)
28. 2. USA: HDP, čtvrtý kvartál - druhý odhad, % č/č anualizované:	RBI 2,5 (trh 2,5, první odhad 3,2)
28. 2. EUR: spotřebitelská inflace, únor, % r/r:	RBI 0,7 (trh 0,7, leden 0,7)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2014	září 2014
EUR/CZK	27,35	27,30	27,20	27,00
USD/CZK	19,89	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 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/>.