

**Raiffeisen
BANK**

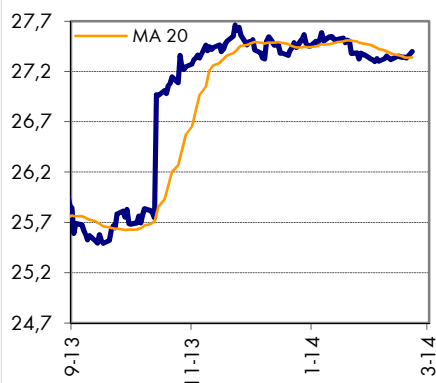
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

17. - 23. března 2014

17.3.2014, 10:29

EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,34 což je prakticky stejná úroveň jako minulý týden. Průmyslová výroba podle údajů zveřejněných minulý týden na začátku roku mírně poklesla o 0,5 % meziměsíčně, čemuž odpovídá meziroční růst o 5,5 %. Není to špatné, ale s ohledem na zlepšování předstihových indikátorů se čekalo více. Nárůsty v říjnu a listopadu byly ale velice vysoké a trend průmyslu i přes mírnou korekci na přelomu roku zůstal vzestupný. Maloobchodní tržby stále zůstávají podpořené kvůli intervenci ČNB, když vzrostly v lednu o 1,8 % m/m (po sezónním očistění). V porovnání s lednem minulého roku vzrostly o 6,4 %, což bylo nade všemi odhady. Za takto rychlým růstem stály zejména prodeje aut. Celkově tedy měsíční data za leden ukazují, že oživení české ekonomiky pokračuje, byť v prvním čtvrtletí pravděpodobně uvidíme korekci uměle vysokého růstu HDP ze 4. čtvrtletí. O víkendu proběhlo referendum na Krymu o připojení k Ruské federaci a dopadlo podle očekávání - drtivá většina se „vyslovila“ pro. Bezprostřední hrozba plošných sankcí proti Rusku je, zdá se, malá, proto ani koruna ani akciové trhy ve střední a východní Evropě příliš neztráceli.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 19,66. Před týdnem se nacházela na USD/CZK 19,69. Za tímto vývojem stálo další oslabení dolaru vůči euru. To mohlo být způsobeno tvrdším postojem USA oproti EU vůči Rusku. Trochu zastíněno událostmi na Krymu zůstane zasedání FEDu v úterý a ve středu. Další omezení kvantitativního uvolňování o 10 mld. USD na 55 mld. USD (25 mld. USD hypoteční cenné papíry a 30 mld. USD vládní dluhopisy) je téměř jisté. Jelikož trh s takovýmto krokem počítá, nelze čekat významnou reakci trhu. Za pozornost tento týden určitě budou stát indexy ekonomické aktivity v USA (New York FED index, Philadelphský FED index), data z amerického trhu nemovitostí a páteční spotřebitelská důvěra v eurozóně.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12 2013
	R1: 27,62	Maximum 31.1 2014
	S1: 27,30	Support level
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

18. 3. USA: spotřebitelské ceny, únor, % r/r:	(trh 1,3, prosinec 1,6)
19. 3. USA: FOMC objem QE, mld. USD:	RBI 55 (trh 55, minulé zasedání 65)
21. 3. EUR: spotřebitelská důvěra, březen, body:	RBI -13,0 (trh -13,0, únor -12,7)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,34	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	19,66	20,10	20,80	19,56

Václav Franče
 vaclav.france@rb.cz
 Tel: +420 234 401 729