

**Raiffeisen
BANK**

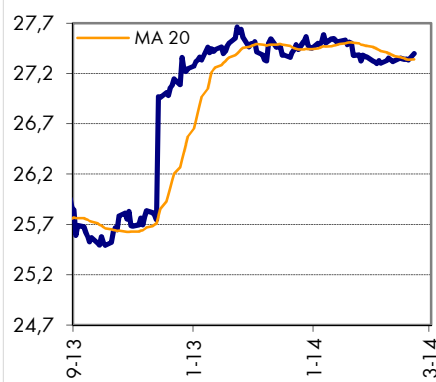
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

24. - 30. března 2014

24.3.2014, 13:49

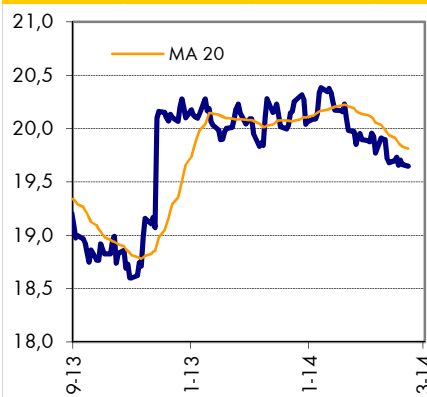
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,43 před týdnem byla na úrovni EUR/CZK 27,34. Důvodem oslabení nebyl, jak by někteří komentátoři mohli sugerovat, stále dramatický vývoj na Ukrajině, nýbrž zasedání americké centrální banky. Ta v souladu s očekáváním oznámila další desetimiliardový ústup z procesu kvantitativního uvolňování a definitivně ukončila vodítko 6,5% míry nezaměstnanosti pro pohyb úrokových sazeb. Ovšem nová šéfka Fedu až nečekaně otevřeně vypustila informaci o tom, že úrokové sazby mohou růst již 6 měsíců od konce kvantitativního uvolňování. Při současném tempu by to odpovídalo již druhému čtvrtletí roku 2015. Samotná prognóza Fedu se změnila tak, že Fed na konci roku 2015 očekává hlavní úrokovou sazbu na úrovni 1 % oproti předchozí prognóze s 0,75 %. Akciové i dluhopisové trhy reagovaly poklesem a dolar posílením, což bylo negativní pro měny rozvíjejících se trhů včetně české koruny. Na druhou stranu nešlo rozhodně o „blesk z čistého nebe“, RBI očekává růst sazeb Fedu v první polovině roku 2015 a to spíše již v prvním čtvrtletí. Z hlediska vývoje koruny může být tento týden zajímavé zasedání české národní banky. Nicméně dosavadní vývoj nenaznačuje jakoukoliv změnu postoje ČNB a proto implicitně nečekáme žádnou reakci české koruny.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 19,91. Před týdnem se nacházela na USD/CZK 19,66. Za tímto oslabením stojí výše popsaný posun v měnové politice americké centrální banky. Tento týden bude zajímavé sledovat především předstihové indikátory, jako jsou PMI indexy z Evropy. Ilo index z Německa, či spotřebitelská důvěra v USA. V případě PMI a Ilo indexů se čeká mírný pokles na stále slušné hodnoty, které signalizují pokračování expanze evropských ekonomik u spotřebitelské důvěry v USA, se dokonce čeká další nárůst, který by dále podporoval očekávání dřívějšího růstu sazeb v USA. Těžko kvantifikovatelným rizikem v případě evropských indikátorů je Ukrajina, která má potenciál ovlivnit očekávání budoucího růstu z důvodu rizika sankcí.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,53	Maximum 20.3. 2014
	S1: 27,27	Minimum 1.1. 2014
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

25. 3. USA: spotřebitelská důvěra, březen, v bodech:	RBI 79,0 (trh 78,6, prosinec 78,1)
25. 3. SRN: Ilo index podnikatelské důvěry, březen, v bodech:	RBI 110,7 (trh 110,8, prosinec 111,3)
27. 3. Zasedání České národní banky – žádná změna se všeobecně nečeká	

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,43	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	19,91	20,10	20,80	19,56

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/>.