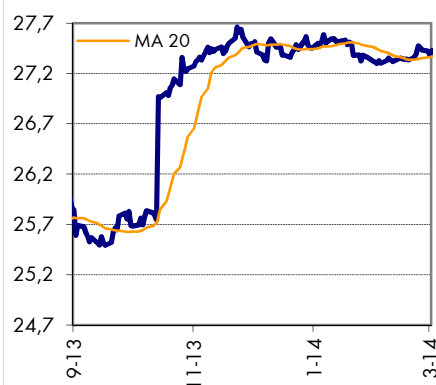


Sedm dní s korunou

31. března - 4. dubna 2014

31.3.2014, 13:49

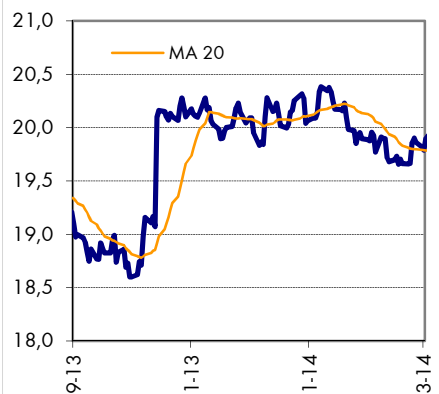
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,41, což je prakticky totožná hladina jako před týdnem. Minulý týden zasedala ČNB, ale podle očekávání k žádné změně dosavadní měnové politiky nedošlo, tj. ponechala sazby na úrovni 0,05 % a korunu nadále udržuje nad EUR/CZK 27,0. Makroekonomická data se sice vyvíjí lépe než prognóza ČNB (0,2 % r/r za březen vs. prognózovaných 0,4 % r/r průměrně za Q1). V takovéto situaci by změna měnové politiky nedávala valný smysl. Opuštění režimu kontroly kurzu nad úrovní EUR/CZK 27,0 čekáme i nadále koncem tohoto roku. Důležitý bude jednak vývoj inflace, ale významným rizikem tohoto scénáře jsou i události na Ukrajině - Rusku. Zítřka bude zveřejněna další revize HDP za Q4 a index PMI. Vypovídající schopnost HDP je momentálně vzhledem k jednorázovým vlivům (předzásobením se cigaretovými kolkami, devizové intervence ČNB) nízká, a tak nečekáme výraznou reakci koruny, pokud nedojde k opětovné velké revizi. PMI index by měl lehce poklesnout podobně jako indexy PMI v eurozóně či index Ifo. V pátek budou publikovány maloobchodní tržby, které by měly ukázat, jak spotřebitelé reagují na devizové intervence ČNB.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 19,93, což byla prakticky stejná úroveň jako na počátku minulého týdne. Tento týden nás čeká datová smršť z USA (ISM index v průmyslu a report z trhu práce) a ostře sledované zasedání ECB. U reportu z trhu práce a ISM indexu se čeká další zlepšení, což by mělo podpořit plán FEDu na pokračování omezování kvantitativního uvolňování a rychlejší zvyšování sazeb v roce 2015. Od ECB čeká většina trhu i RBI ponechání sazeb na 0,25 %, ale vzhledem k výrokům J. Weidmanna a M. Draghiho z minulého týdne se nějaká forma uvolnění měnové politiky nedá vyloučit. Uvolnění měnové politiky nahrává neustále decelerující inflaci - v březnu poklesla na 0,5 % r/r z 0,8 % r/r v únoru. Vzhledem k množství důležitých událostí nelze vyloučit vyšší volatilitu na páru EUR/USD.

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

1. 4. ČR: PMI index, březen, v bodech:	RB 55,9 (trh 55,9, únor 56,5)
1. 4. USA: ISM index v průmyslu, březen, v bodech:	RBI 54,3 (trh 54,0, únor 53,2)
3. 4. EUR: zasedání ECB, refinanční sazba %:	RBI 0,25 (trh 0,25, minulá zasedání 0,25)
4. 4. USA: nová místa v nezemědělském sektoru, březen, tis.	RBI 200 (trh 190, únor 175)
4. 4. ČR: maloobchodní tržby, únor, % r/r:	RB 6,0 (trh 6,0, leden 6,4)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,41	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	19,93	20,10	20,80	19,56

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