

7 dní s korunou

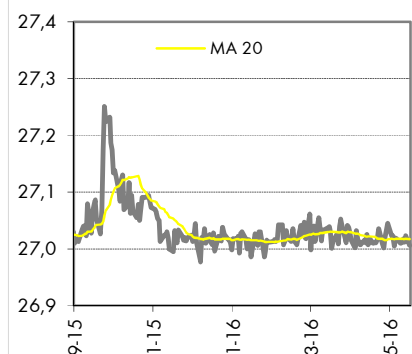
16. – 22. května 2016



Banka inspirovaná klienty

16. 5. 2016

EUR/CZK



☒ Inlace je výš, ale její další růst bude pomalý

Česká koruna se v pondělí dopoledne nachází na EUR/CZK 27,01. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 23,87, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,70.

Jak jsme očekávali, inflace v dubnu mimo jiné pod vlivem rostoucích cen pohonných hmot zrychlila na 0,6 % (m/m i r/r). Z hlediska očekávání finančního trhu a především ČNB se ovšem jednalo o významné překvapení, neboť v obou případech činilo očekávání 0,3 %. Před týdnem zveřejněná prognóza ČNB ukazovala na opuštění kurzového závazku a tedy posílení koruny v polovině roku 2017. Vyšší inflace o 30 bp dle našich kalkulací ukazuje přiblížení konce závazku o tři měsíce. Trefit ovšem přesně načasování konce kurzového závazku lze jen velmi těžko. Námi očekávané období konce kurzového závazku zůstává první polovina roku 2017. Klíčem k odhadu konce závazku zůstává inflace. A ta se i přes dubnový nárůst pravděpodobně zvyšovat velmi neochotně.

Tento týden bude zveřejněn předběžný výsledek vývoje HDP ČR za první čtvrtletí. Po zastavení růstu v mezikvartálním vyjádření ve čtvrtém čtvrtletí, čekáme mírné zrychlení tempa růstu HDP na 0,3 %. Medián trhu je optimističtější s 0,7 %. Přelom roku je ovšem značně nejistěn efektem konce čerpání EU fondů z minulého programovacího období a změnou v sezónním očišťování.

Dolar byl v minulém týdnu podpořen oproti očekávání výrazně lepšími údaji o vývoji maloobchodních tržeb (+ 1,3 % m/m) a michiganského indexu spotřebitelského sentimentu (nejvyšší úroveň od června 2015). Předběžný výsledek HDP eurozóny za první čtvrtletí ukázal zpomalení růstu na 0,5 % č/č oproti předchozímu 0,6 % č/č, čekalo se 0,6 %. Samotné Německo zrychlilo růst na 0,7 % č/č z předchozího tempa 0,3 %.

V tomto týdnu bude ze zahraničních dat sledován především výsledek inflace USA za duben. Fed a ECB zveřejní zápisy z minulého zasedání. V případě Fedu finanční trh již prakticky odepsal možnost zvýšení úrokových sazeb na červnovém zasedání a je zde tudíž prostor pro překvapení ve prospěch dřívější šance na růst úrokových sazeb.

☒ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10. 2015
R2: 27,10 6M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

☒ UDÁLOSTI

17. 5. ČR HDP předběžný odhad, první čtvrtletí, % r/r
17. 5. USA CPI inflace, duben, % r/r
17. 5. USA průmysl, duben, % r/r
18. 5. EUR CPI inflace finální údaj, duben, % r/r

RB 1,9 (trh 2,3, Q4 4,0)
RBI 1,1 (trh 1,1, březen 0,9)
RBI 0,4 (trh 0,3, březen -0,6)
RBI -0,2 (trh -0,2, březen 0,0)

☒ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,87	24,60	24,60	25,70

autor: Michal Brožka
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Daniela Milučká

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií, rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.