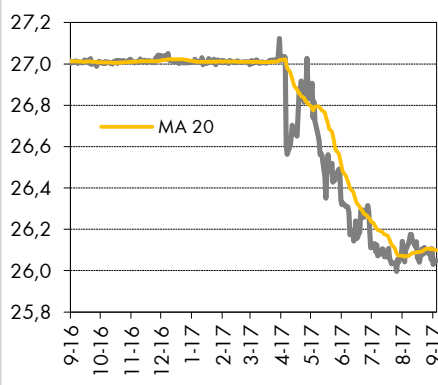
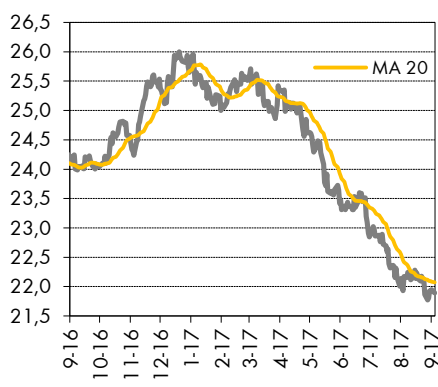


EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✕ Dřívější zvyšování úrokových sazeb ve hře

Česká koruna se dnes dopoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 26,05 a oproti začátku minulého týdne mírně posílila z úrovně EUR/CZK 26,09. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,90 a ve srovnání s předchozím týdnem se kurz po několika odchylkách v posledních sedmi dnech pohybuje na stejné úrovni.

V minulém týdnu **poskytli rozhovor dva členové bankovní rady ČNB M. Hampl a M. Mora**. První jmenovaný se vyjádřil **ve prospěch dalšího zvyšování úrokových sazeb centrální banky**. Vzhledem k vysokému výkonu tuzemské ekonomiky a vývoji míry inflace vidí možnost dalšího zvýšení už v tomto měsíci. Dále se vyjádřil skepticky k oslabujícímu vlivu naakumulovaných splatností státních pokladničních poukázek na kurz koruny v tomto měsíci. Podle jeho slov podobných událostí proběhlo od ukončení kurzového závazku více a na peněžní trh to nemělo větší dopad. Během září bude splatných přibližně 196 mld. Kč. Také M. Mora se v rozhovoru přidal k názoru rychlejšího utahování měnové politiky, než původně počítala prognóza ČNB. Dále se vyjádřil k problému růstu tuzemských cen nemovitostí, za kterým vidí hlavně silné oživení ekonomiky, omezenou nabídku nemovitostí, ale i expanzivní měnovou politiku centrální banky. Potvrdil také, že se ČNB bude snažit i v dalším volebním období poslanecké sněmovny prosadit novelu zákona o ČNB, která by dávala centrální bance právně vymahatelné nástroje pro regulaci hypotečních úvěrů. Nejbližší měnověpolitické jednání bankovní rady proběhne 27. září.

V závěru minulého týdne byl zveřejněn mimo jiné druhý odhad HDP, podle kterého **vzrostla česká ekonomika v druhém čtvrtletí mezičtvrtletně o 2,5 %**. Meziroční tempo růstu zrychlilo na **4,7 %**. První odhad, který překvapil všechny predikce, tak byl v obou případech revidován o dvě desetiny procenta nahoru. Za nejrychlejším meziročním růstem za poslední rok a půl stojí především růst domácí poptávky a tuzemského vývozu, došlo také k obnovení investic. V roce 2017 očekáváme tempo meziročního růstu české ekonomiky přes 3 %. Na druhou stranu neočekáváme překonání rekordního růstu z roku 2015, kdy ekonomika rostla meziročně o 5,4 %. Kromě růstu domácí a zahraniční poptávky po českých produktech by mělo dojít také ke zrychlení čerpání finančních prostředků z fondů Evropské unie. Kurz koruny vůči euru reagoval po zveřejnění zprávy postupným posílením až na EUR/CZK 26,04.

Ve čtvrtek byl zveřejněn vývoj spotřebitelských cen v eurozóně, které vzrostly v srpnu meziročně o 1,5 %. To je o 0,2 p.b. více než v předchozím období a o 0,1 p.b. více než očekával trh. Aktuální vývoj CPI bude **klíčový pro měnověpolitické jednání bankovní rady ECB**, které proběhne 7. září. Nejbližší změnu v nastavení evropské měnové politiky čekáme nejpозději v říjnu, kdy by ECB měla oznámit své rozhodnutí o redukcii objemu nákupů aktiv v rámci kvantitativního uvolňování.

✕ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 26,184 Bollinger upper band S1: 26,015 Bollinger lower band
R1: 26,110 SMAVG 50 S2: 25,899 Min. 3.8. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✕ PROGNOZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK*	26,05	25,90	25,60	25,50
USD/CZK	21,90	21,90	22,30	21,30

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 4.9.2017 14:36, * pod revízi

✕ ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Údálost	RB/RBI	Trh	Předchozí
2. 9.	ČR	Maloobchodní tržby (červenec, r/r)	5,0 %	6,0 %	4,5 %
2. 9.	ČR	Průmyslová výroba (červenec, r/r)	6,9 %	6,9 %	2,2 %
2. 9.	ČR	Zahraněční obchod (červenec, v mld. Kč)	2,9	0,3	18,8
7. 9.	EUR	Měnověpolitické jednání ECB			
8. 9.	ČR	Míra nezaměstnanosti MPSV (srpen)	4,0 %	4,0 %	4,1 %

Autor: František Táborský, analytik
E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
Tel.: +420 234 405 685
Editor: Monika Junicke, analytik

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 cenových 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 úšly zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny 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 nemá by jim 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 povinné 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 1.