

7 dní s korunou

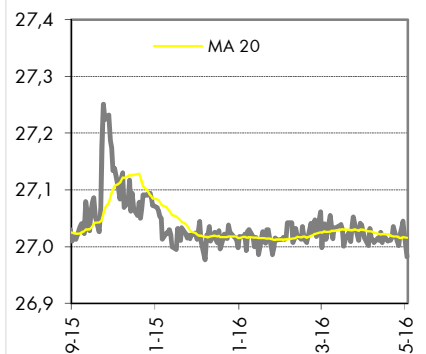
2. – 8. května 2016



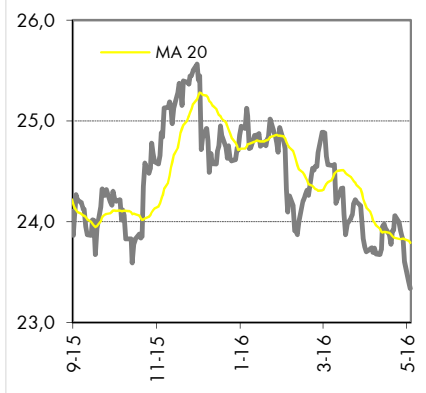
Banka inspirovaná klienty

3. 5. 2016

EUR/CZK



USD/CZK



ČNB VE VÝČKÁVACÍM MÓDU

Česká koruna je těsně přimknutá k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna v úterý ráno obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 23,34, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,00.

V minulém týdnu zveřejněné údaje o HDP v případě USA potvrdily slabý výkon v prvním čtvrtletí. RBI čekala mezikvartální anualizované tempo 0,3 % trh 0,7 % a skutečnost bylo 0,5 %. Navíc došlo k poklesu osíř sledovaného indexu ISM v průmyslu USA za duben na 50,8 bodu z předchozích 51,8 b (očekávání činilo 51,4 b.). V případě eurozóny vzrostl v prvním čtvrtletí HDP mezikvartálně o 0,6 % a meziroční tempo setrvalo na 1,6 %, tedy stejné úrovni jako v předchozím čtvrtletí. Čekalo se zpomalení na 1,4 %.

Tento týden budou zveřejněny především nové údaje z trhu práce USA. Zde očekáváme mírně slabší výsledek nežli v předchozích měsících (185 tisíc nových pracovních míst versus 215 v březnu). Ale obecně lze říci, že vývoj dat z trhu práce USA je argumentem pro zvyšování úrokových sazeb. A právě to se domnívají naši vídeňští kolegové a vidí tak šanci, že již v polovině roku dojde ke zvýšení úrokových sazeb Fedu. Pro dolar by to byla silná vzpruha, neboť takový krok je finančním trhem započítán pouze z 12 %.

Na domácí půdě bude tento týden hlavní událostí zasedání ČNB. Čeští centrální bankéři v uplynulých týdnech dávají najevo nepřítis velké sympatie pro využití záporných úrokových sazeb, ale současně připravenost je použít jakožto nástroj, který by mohl pomoci bránit kurzový závazek. Tlaky na posílení koruny ale nyní nejsou dle našeho názoru tak silné, aby ČNB k záporným úrokovým sazbám nyní sáhla, a jejich zavedení není součástí naší hlavní prognózy. Riziko jejich zavedení se však bude zvyšovat s blížícím se koncem intervenčního režimu, jež čekáme v první polovině roku 2017. Na květnovém zasedání ale bude zveřejněna nová prognóza ČNB. Ta bude reflektovat fakt, že meziroční míra inflace v březnu činila pouze 0,3 %, zatímco ČNB v poslední prognóze čekala 0,9 %. Pokud by k takové odchylce došlo i ve výhledu na budoucí inflaci, znamenalo by to technicky odsun očekávaného konce intervencí cca o půl roku. Nicméně se domníváme, že výhled na inflaci by tímto způsobem klesnout nyní neměl. Dosažení 2 % inflačního cíle stále čekáme v prvním čtvrtletí 2017.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10.2015
R2: 27,10 5M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

UDÁLOSTI

3. 5. ČNB měnově-politické zasedání
4. 5. USA počet nových pracovních míst, duben, v tis

změna kurzu ani sazeb se nečeká
RBI 185,0 (trh 200, duben 215)

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,34	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 zakazují 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 třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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.

✕ PROGNOZA EUR/CZK 2016 - 2017

9EUR/CZK	Střed prognózy	min90	min70	min50	max90
Dnešní kurz	27,0	27,0	27,0	27,0	27,0
2Q 2016	27,0	26,0	26,7	28,0	28,6
3Q 2016	27,0	25,0	25,8	28,4	29,3
4Q 2016	27,0	24,2	25,2	28,6	29,6
1Q 2017	27,0	23,7	24,9	28,6	29,6
2Q 2017	25,9	22,6	24,0	28,3	29,4
3Q 2017	26,2	22,4	23,9	28,4	29,6
4Q 2017	25,9	22,0	23,5	28,3	29,8

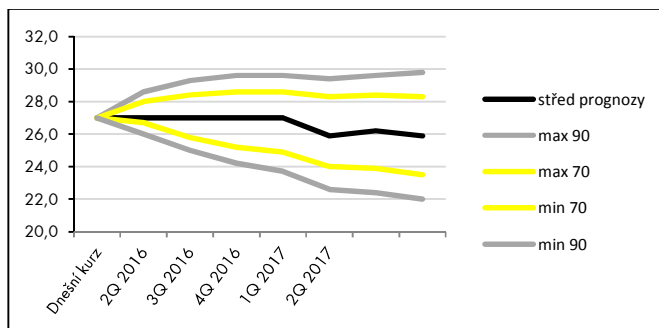
Vysvětlivky:

max 90: horní hranice 90% intervalu spolehlivosti pro budoucí pohyb EUR/CZK

max70: horní hranice 70% intervalu spolehlivosti pro budoucí pohyb EUR/CZK

min 70: spodní hranice 70% intervalu spolehlivosti pro budoucí pohyb EUR/CZK

min 90: spodní hranice 90% intervalu spolehlivosti pro budoucí pohyb EUR/CZK



✕ NABÍDKY NEJVÝHODNĚŠÍCH ŘEŠENÍ ZAJIŠTĚNÍ (05/2016 – 12/2016)

✕ PRO EXPORTÉRY EUR/CZK:

1. Knock Out Forward

	Varianta 1 *	Varianta 2 *
Konverzní kurz (EUR/CZK)	27,100	27,150
Dolní hranice (EUR/CZK)	27,000	27,000

SITUACE V ROZHODNÝ DEN:

Pokud se WMR fixing v Rozhodný den nacházel nad Dolní hranicí:

→ **Klient prodá bance Nominální objem za Konverzní kurz**

Pokud se WMR fixing v Rozhodný den nacházel pod Dolní hranicí:

→ **Klient není zajištěný, může prodávat za aktuální kurz**

* výše Konverzního kurzu se liší v závislosti na aktuálních tržních podmínkách

✕ PRO IMPORTÉRY USD/CZK:

1. Forward s participací dolů (Forward extra)

	Varianta 1	Varianta 2
Konverzní kurz (EUR/CZK)	23,950	24,250
Dolní hranice (EUR/CZK)	22,500	22,250
Participační kurz (EUR/CZK)	23,950 – 22,501	24,250 – 22,251

SITUACE V ROZHODNÝ DEN:

Pokud se WMR fixing v Rozhodný den nacházel na nebo nad Konverzním kurzem:

→ **Klient koupí od banky Nominální objem za Konverzní kurz**

Pokud se WMR fixing v Rozhodný den nacházel pod Konverzním kurzem a zároveň nad Dolní hranicí:

→ **Klient může koupit od banky Nominální objem za aktuální kurz**

Pokud se WMR fixing v Rozhodný den nacházel na nebo pod Dolní hranicí:

→ **Klient koupí od banky Nominální objem za Konverzní kurz**

WMR fixing je definován jako medián cen, za které se obchodovalo během minutového intervalu 30 sekund před a 30 sekund po 17:00. Jeho hodnota je zveřejňována v systémech Bloomberg a Reuters.