

7 dní s korunou

25. září – 1. říjen 2017

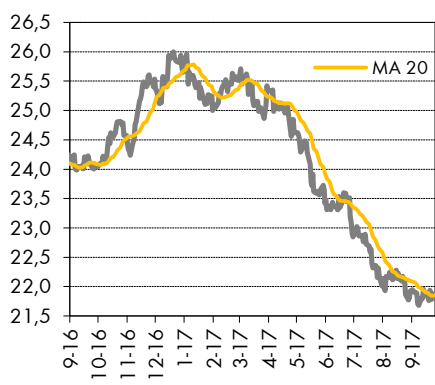
25. září 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

ČNB ve středu pozornosti

Česká koruna se dnes dopoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 26,03 a oproti začátku minulého týdne nepatrně posílila z úrovně EUR/CZK 26,09. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,89 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna mírně oslabila přibližně o sedm haléřů.

Ve středu proběhne měnověpolitické jednání bankovní rady ČNB, kterého se zúčastní všech sedm členů. Jedná se tak o první měnověpolitické jednání od začátku srpna, kdy bylo rozhodnuto mimojiné o zvýšení dvouleté repo sazby o 20 b.p. na 0,25 %. ČNB se tak stala první centrální bankou v Evropské unii, která během současného hospodářského cyklu zvýšila úrokové sazby. Na nadcházejícím jednání se bude pravděpodobně diskutovat a rozhodovat o dalším zvýšení. Ačkoli už od středy uplynulého týdne probíhá mediální karanténa bankovní rady, většina členů stihla vyjádřit svůj názor v předchozích týdnech. **Jednotně se kloní k rychlejšímu zvyšování sazeb, než s jakým počítala původní prognóza centrální banky** zveřejněné na začátku srpna. V konkrétní podobě načasování se však už jejich názory liší. Viceguvernér M. Hampl se silně vyjádřil pro zvyšování už na tomto jednání, na druhou stranu guvernér J. Rusnok by raději počkal s rozhodnutím na listopad, kdy bude mít bankovní rada k dispozici novou prognózu měnové sekce. V. Benda přikládá oběma jednáním stejnou váhu a podle jeho slov „není nutné odkládat něco, co se jeví víceméně nevyhnutelné, současně ale je v centrální bance tradice, že většina změn měnové politiky se zpravidla odehrává během debaty ohledně aktualizované prognózy“. **Náš tým očekává další zvýšení až na listopadovém jednání.** Pro příští rok počítáme s dalšími dvěma zvýšeními repo sazby. Nelze však vyloučit, že depozitní sazbu bude ČNB zvyšovat pomaleji nebo ji ponechá na nulových hodnotách.

Pro rychlejší zvyšování sazeb, než s jakým počítala původní prognóza centrální banky, je hned několik důvodů. Od posledního měnověpolitického jednání statistika potvrdila expanzi tuzemské ekonomiky. Hrubý domácí produkt rostl meziročně v druhém čtvrtletí překvapivým tempem 4,7 %. Průměrný růst reálných mezd dosáhl v tomto období 5,3 % a tlaky na další růst budou dále přetrvávat díky napjaté situaci na trhu práce. Úrokové sazby nevzrostly tak jak ČNB očekávala ve své srpnové prognóze a díky inflaci 2,5 % se v reálném vyjádření pohybují pod -2 %. K tomu se přidává problém s rostoucími cenami nemovitostí, které ve druhém čtvrtletí potvrdily dvouciferný růst páté čtvrtletí v řadě. Vyjádřeno indexem realizovaných cen starších bytů vzrostly ceny nemovitostí meziročně o 18,7 %.

Americká centrální banka na svém středečním jednání potvrdila, že příští měsíc začne se snižováním své bilance, která díky třem programům kvantitativního uvolňování narostla na 4,5 bilionů dolarů. Fed slíbil postupné a předvídatelné snižování nákupu dluhopisů a dalších aktiv. J. Yellen také sdělila, že centrální banka zváží zvýšení úrokových sazeb v prosinci tohoto roku, se kterým počítá i tým RBI. Příští rok jsou podle FOMC i týmu RBI ve hře další tři zvýšení úrokových sazeb.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK

R2: 26,146

Max. 19. 9. Fibonacci

S1: 26,048

Bollinger lower band

R1: 26,135

Bollinger upper band

S2: 26,029

Min. 22. 9. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	26,03	25,70	25,30	25,40
USD/CZK	21,89	21,80	22,00	21,20

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 25.9.2017 13:29

ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
27. 9.	ČR	Měnověpolitické jednání ČNB			
28. 9.	USA	HDP (finální odhad, druhé čtvrtletí, v % y/y)	3,0	3,1	3,0
28. 9.	SRN	Index spotřebitelských cen (zář, v % y/y)	1,8	1,8	1,8
29. 9.	EUR	Index spotřebitelských cen (zář, v % y/y)	1,5	1,6	1,5
29. 9.	SRN	Míra nezaměstnanosti (zář, v %)	5,7	5,7	5,7

Autor: František Táborský, analytik
E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
Tel.: +420 234 405 685
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli 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 užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecně 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. Úplnou informací dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o podíve prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_R01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.