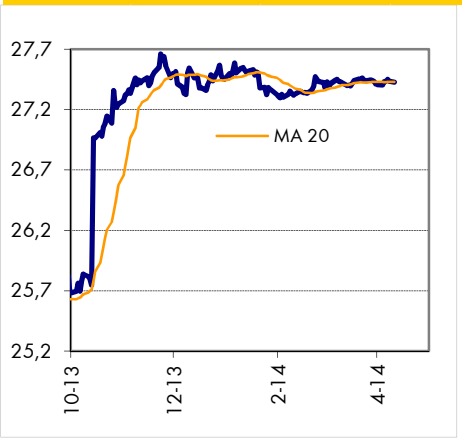
Sedm dní s korunou

5.května - 11. května 2014

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

5.5.2014, 10:31

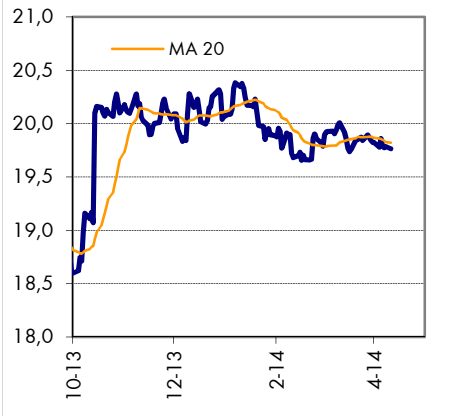
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,43, takže na nepatrně slabší hodnotě než před týdnem. Index nákupních manažerů (PMI) v dubnu nečekaně vzrostl o celý bod na 56,5 b. Čekali jsme stagnaci na 55,5 b. PMI index v dubnu přesně vykompenzoval březnový pokles a je nyní na stejné úrovni jako v únoru. Index ukazuje na další akceleraci ekonomiky. Start do druhého čtvrtletí je velmi dobrý. Nicméně za první čtvrtletí čekáme mírný pokles HDP o 0,2 %, což, pokud bude potvrzeno, bude velmi dobrý výsledek. HDP ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku byl totiž uměle zvýšen jednorázovými faktory o zhruba jeden procentní bod (předzásobení cigaretovými kolky, devizové intervence ČNB). Pokles o pouhých 0,2 % č/č by tedy ve skutečnosti znamenal slušný růst. Soudě podle výsledku PMI v dubnu by mohla ekonomika ve Q2 opět rychle růst. Za celý rok 2014 čekáme růst ekonomiky o 2,3 %. Měsíční data publikovaná tento týden (obchodní bilance, průmysl, maloobchod) by měla potvrdit pokračující oživování ekonomiky. ČNB by ve čtvrtek neměla změnit měnovou politiku. Hlavním tahákem bude zveřejnění nové prognózy. Inflace na začátku roku míří poněkud níž, než v předchozí prognóze (0,4 % r/r vs. realita 0,2 % r/r), na druhou stranu makro data vycházejí o něco lépe, než ČNB čekala. Nadále čekáme postupné opuštění intervenčního režimu na konci tohoto roku.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 19,77, což je podobná úroveň jako před týdnem. Fed minulý týden podle očekávání omezil objem kvantitativního uvolňování o dalších 10 mld. USD. Americká ekonomika podle předběžného údaje vzrostla jen o 0,1 % č/č anualizovaně. Tento „nerůst" byl však takřka výhradně způsoben špatným počasím na začátku roku. Ve druhém čtvrtletí by měla americká ekonomika opět slušně růst, soudě například podle toho, že v dubnu bylo vytvořeno rekordních 288 tis. nových pracovních míst a nezaměstnanost se snížila o 0,4 p. b. na 6,3 %. Na čtvrtečním zasedání ECB čeká RBI snížení hlavní refinanční sazby ECB na 0,1 %! Vzhledem k nečekaně nízké inflaci by byla reálná úroková míra při stálých sazbách vyšší než ECB dříve čekala. Kvantitativní uvolňování RBI nečeká.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,55	Maximum 17.4. 2014
	S1: 27,27	Minimum 1.1. 2014
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

5. 5. USA: ISM ve službách, duben, body:	RBI 54,3 (trh 54,1, březen 53,1)
7. 5 ČR: průmysl, březen, % r/r:	RB 7,9 (trh 8,0, únor 6,7)
7. 5. ČR: zasedání ČNB: nečeká se změna režimu devizových intervencí	
8. 5. Zasedání ECB, refinanční sazba, %	RBI 0,10 % (trh 0,25, duben 0,25)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,43	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	19,77	20,10	20,80	19,56

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

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s.. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Všechny historické kurzy měn uváděné v tomto sdělení jsou indikativní kurzy kotované na trhu. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/disclosure/.