

**Raiffeisen
BANK**

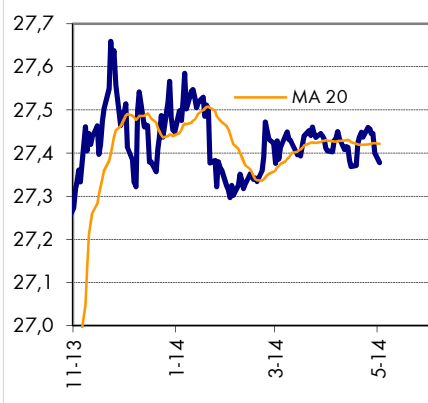
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

26. května - 1. června 2014

26.5.2014, 12:56

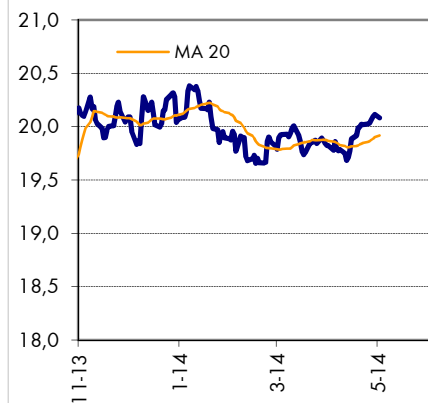
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,38, před týdnem byla na EUR/CZK 27,42. Domácí vývoj nepřinesl nové významnější impulsy a česká koruna tak byla více ve vleku zahraničních událostí. Pozornost finančních trhů je nyní upřena na Evropskou centrální banku, která zasedá příští týden. Indexy nákupních manažerů zveřejněné minulý týden sice potvrzují expanzi ekonomiky, ale menším tempem, než se čekalo. Dokonce i německý Ifo index vykázal větší pokles, než se čekalo, ačkoliv se index stále nachází na úrovni indikující silnou expanzi. Tento vývoj indikátorů důvěry jen podporuje očekávání, že Evropská centrální banka příští týden přijde s důraznějším opatřením na podporu ekonomiky. Tento týden tak může být důležitý z důvodu probíhajícího ECB fóra v Portugalské Sinře, odkud mohou zaznít indikace pro další kroky ECB. V tuto chvíli naši kolegové v RBI očekávají snížení hlavní úrokové sazby ECB z 0,25 % na 0,1 % a snížení depozitní sazby z 0,0 % do mírného záporu. Tyto kroky by měly především zamezit opětovnému posílení eura, ale ECB by mohla přistoupit i k některé formě dodávek likvidity. S kvantitativním uvolňováním RBI nepočítá. Po předchozím zasedání ECB, kdy bylo signalizováno další uvolnění měnové politiky, došlo k mírnému posílení koruny vůči euru. ECB by tak musela být ještě agresivnější, než trh nyní očekává, aby koruna měla důvod dále posílit. Když si vzpomeneme na kroky Maria Draghiho po usednutí do čela ECB, většinou dokázal pozitivně překvapit. Zda se mu to podaří i tentokrát, je samozřejmě nejisté.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20,08 před týdnem kurz činil USD/CZK 20,01. Tento týden bude zveřejněn druhý odhad HDP v USA za druhé čtvrtletí. Předběžný výsledek s mizivým růstem 0,1% (mezikvartální anualizovaný růst) zklamal, ale po nově přichozích datech o vývoji zásob a zahraničního obchodu se čeká revize směrem dolů na - 0,4 (RBI), respektive -0,6 % (medián trhu). Špatný výsledek je nicméně přičítán extrémně mrazivé zimě a neměl by mít vážnější dopad na finanční trh.

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

27. 5. USA: Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, duben, % m/m:	RBI 0,2 (trh - 0,7, březen 2,9)
27. 5. USA: Spotřebitelská důvěra, květen, body:	RBI 81,5 (trh 83,0, duben 82,3)
28. 5. EUR: ekonomická důvěra, květen, body:	RBI 102,3 (trh 101,9 duben 102,0)
23. 5. USA: HDP druhý odhad, první čtvrtletí, č/č anualizovaně:	RBI - 0,4 (trh - 0,6, předběžný 0,1)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,38	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	20,08	20,10	20,80	19,56

Michal Brožka
michal.brozka@rb.cz
Tel: +420 234 401 498