

**Raiffeisen
BANK**

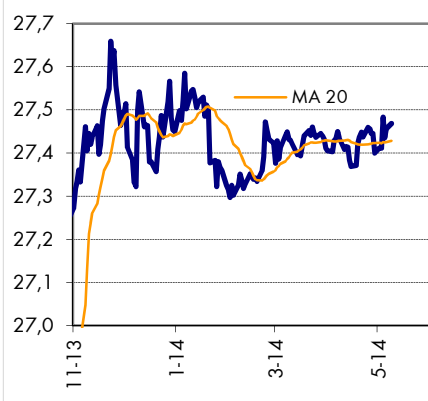
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

2. - 8. června 2014

2.6.2014, 12:38

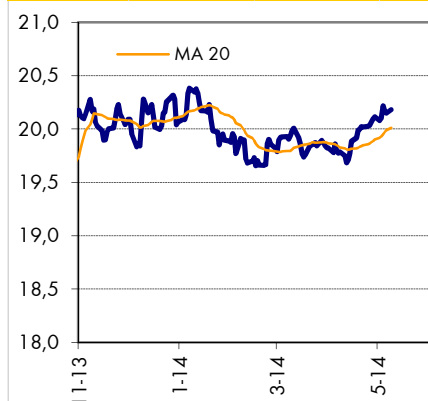
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se dnes ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,47, před týdnem byla na EUR/CZK 27,38. Tento týden bude nabitý novými daty a událostmi, což by mohlo přinést trochu pohybu i do velmi klidných vod české koruny. V centru zájmu bude především zasedání Evropské centrální banky. Ta již dopředu avizovala další měnově-politické uvolnění. Pokles úrokových sazeb včetně depositní sazby v nepatrném záporu je zřejmě minimum, co lze od ECB očekávat. Otázkou tak je, jakým způsobem Mario Draghi a jeho lidé doručí opatření, která by povzbudila úvěrování především na periferii eurozóny, a udržela přebytek likvidity na trhu. Trh spekuluje na další dodávky dlouhodobé likvidity, změny v přijímaných kolaterálech ECB a o konci sterilizace nákupu dluhopisů v rámci programu SMP (nákupy vládních dluhopisů na periferii eurozóny). S takovými opatřeními již trh de facto počítá, takže je zde i prostor na zklamání. Důležité nebudou jen činy, ale i slova. ECB by měla udržet naději trhu, že v případě nutnosti je ECB připravena použít masivní kvantitativní uvolňování. Pokud ECB očekávání nenaplní, euro by mělo posílit (i proti koruně) a riziková aktiva oslabit. To by si ovšem ECB nepřála. Česká data zveřejněná v tomto týdnu by měla potvrdit zlepšující se kondici české ekonomiky. Sledován bude především druhý odhad HDP za první čtvrtletí, přičemž předběžný odhad překvapil pozitivně mezikvartální stagnací po extrémně silném skoku ve čtvrtletí čtvrtém 2013.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20,18 před týdnem kurz činil USD/CZK 20,08. Tento týden budou zveřejněny nejsledovanější data z USA. Již dnes to bude předstihový ISM index aktivity v průmyslu a zde se čeká další zlepšení. Na konci týdne pak vyjdou ostře sledovaná data z trhu práce. Zde RBI čeká spíše s průměrným přírůstkem 190 tis. nových pracovních míst. Trh je mírně optimističtější s 218 tis. I při naplnění těchto očekávání lze říci, že se americká data vyvíjí pozitivně a podporují probíhající postupné ukončování kvantitativního uvolňování americké centrální banky.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,55	Maximum 17.4. 2014
	S1: 27,39	Spodní hranice Boolingerova pásma (30,2)
	S2: 27,27	Minimum 1.1. 2014

Události

02. 6. USA: ISM index z průmyslu, květen, v bodech:	RBI 55,7 (trh 55,5, duben 54,9)
04. 6. ČR: HDP druhý odhad + struktura, % č/č:	RB 0,0 (trh 0,0, předběžný výsledek 0,0)
05. 6. Zasedání ECB – refinanční sazba:	RBI 0,1 % (trh 0,1 %, květen 0,25 %)
05. 6. Zasedání ECB – depositní sazba:	RBI -0,15 % (trh -0,1 %, květen 0,0 %)
23. 5 USA: Počet nově vytvořených pracovních míst, květen, v tis.:	RBI 190 (trh 218, duben 288)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2014	září 2014	prosinec 2014
EUR/CZK	27,47	27,20	27,00	26,40
USD/CZK	20,18	20,10	20,80	19,56

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

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, <http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/disclosure/>.