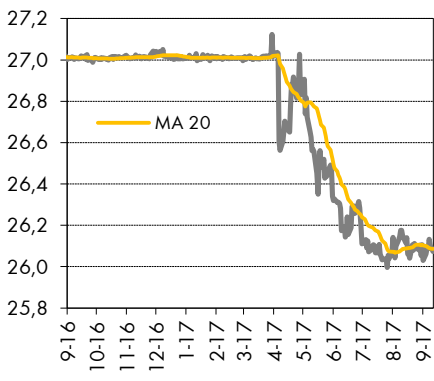
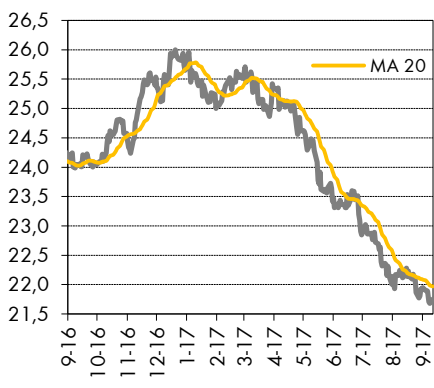


EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✂ Rusnok chladí očekávání brzkého zvýšení úrokových sazeb

Česká koruna se dnes dopoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 26,08 a oproti začátku minulého týdne nepatrně oslabila z úrovně EUR/CZK 26,06. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,77 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna posílila přibližně o dvacet haléřů. Minulý pátek dosáhla hodnoty USD/CZK 21,61 a byla tak nejsilnější od října 2014.

V minulém týdnu navázal na předchozí vyjádření svých kolegů guvernér ČNB J. Rusnok. Šéf centrální banky uvedl, že nechce vytvářet silná očekávání ohledně navyšování úrokových sazeb. Pro další rozhodování ohledně nastavení sazeb by bankovní rada měla vyčkat na aktuální prognózu, která vychází až v listopadu. Vlivem tohoto komentáře koruna krátce oslabila až k EUR/CZK 26,12, nicméně v průběhu dne se vrátila zpět na otevírací hodnotu.

Dnes byl zveřejněn vývoj indexu spotřebitelských cen za měsíc srpen. Meziroční spotřebitelská inflace zůstala na červencové hodnotě 2,5 % a meziměsíčně poklesla o 0,1 % ve srovnání s růstem 0,5 % z předchozího měsíce. Růst spotřebitelských cen je tak v souladu s naší prognózou. Trh očekával meziroční růst 2,6 % a stejného názoru byla i ČNB. Pro srovnání v eurozóně vzrostla meziročně míra spotřebitelské inflace v srpnu o 1,5 %. Podle našich propočtů jádrová inflace dosáhla meziročního růstu 2,4 % a je tak nejvyšší od roku 2008.

Míra spotřebitelské inflace by se do konce roku měla pohybovat v horním pásmu dvouprocentního inflačního cíle ČNB. Pro rok 2017 očekáváme průměrnou meziroční spotřebitelskou inflaci ve výši 2,5 %, což podle našeho názoru vytváří prostor pro další zvýšení sazeb ČNB ještě v tomto roce. Pro příští rok počítáme s dvěma dalšími zvýšeními úrokových sazeb. V souladu s tímto vývojem očekáváme postupné posilování koruny vůči euru až na úroveň EUR/CZK 25,00 na konci roku 2018.

Minulý čtvrtek proběhlo měnověpolitické zasedání bankovní rady ECB, která ponechala nastavení měnové politiky beze změny. Nezměněný zůstal i úvod prohlášení, že program nákupu aktiv bude pokračovat, dokud ho bude třeba. Úrokové sazby zůstanou dlouho nezměněné po opuštění současného programu kvantitativního uvolňování. Střednědobý výhled podle ECB se oproti předminulému zasedání nezměnil, tedy míra inflace je stále utlumená zejména díky pomalému růstu mezd. Podle našeho názoru bankovní rada ECB rozhodne o kalibraci měnové politiky na zasedání koncem října. ECB také revidovala svůj výhled na růst HDP eurozóny pro tento rok o 0,3 p.b. nahoru na 2,2 % a odhad růstu spotřebitelské inflace pro rok 2018 o 0,1 p.b. dolů na 1,2 % a to hlavně díky silnějšímu euru. To během Draghiho projevu posílilo až na EUR/USD 1,205, následně však oslabilo zpět na počáteční hodnotu ze začátku projevu.

✂ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK	R2: 26,181	Bollinger upper band	S1: 26,034	Bollinger lower band
	R1: 26,099	SMAVG 50	S2: 25,899	Min. 3. 8. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✂ PROGNOZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	26,08	25,70	25,30	25,40
USD/CZK	21,77	21,80	22,00	21,20

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 11.9.2017 16:57

✂ ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Údálost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13. 9.	SRN	Index spotřebitelských cen (finální, srpen, v % r/r)	1,8	1,8	1,8
13. 9.	ČR	Běžný účet (červenec, v mld. Kč)	-17,0	-19,0	-14,5
13. 9.	USA	Index výrobních cen (srpen, v % m/m)		0,3	-0,1
14. 9.	USA	Index spotřebitelských cen (srpen, v % r/r)	1,9	1,8	1,7
15. 9.	USA	Michiganský index spotřeb. důvěry (září, v b.)	92,0	95,0	96,8

Autor: František Táborský, analytik
 E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
 Tel.: +420 234 405 685
 Editor: Monika Junicke, analytik

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových 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 nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim 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 povité 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 1.