

7 dní s korunou

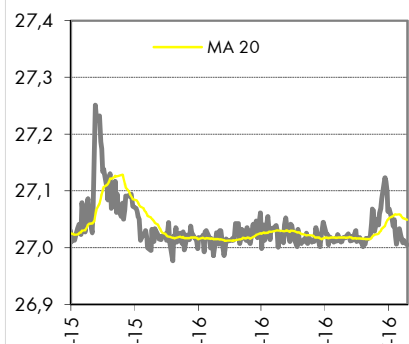
18. – 24. července 2016



Banka inspirovaná klienty

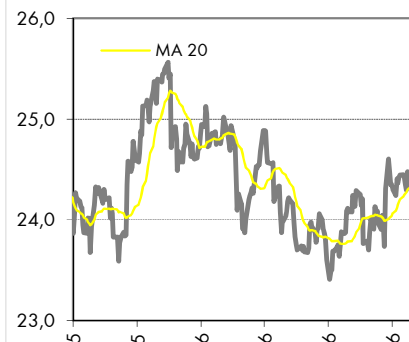
18. 7. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Nový týden a nové evropské impulsy

Česká koruna se nachází těsně přimknutá k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,45, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,48.

O impulsy na prázdninovém provozu finančních trhů není nouze. Pokus o vojenský převrat v Turecku měl negativní dopad na tureckou liru, ovšem nikterak dramatický, pouze v řádu jednotek procent. Euro na tuto událost reagovalo oslabením vůči dolaru o necelé jedno procento. Reakce středoevropských měn byla velmi slabá, v případě české koruny sotva viditelná.

Důležitou událost na devizových trzích minulý týden bylo ponechání úrokových sazeb Bank of England beze změny (hlavní sazba na 0,5 %), ačkoliv peněžní trh počítal se snížením. Nicméně je velmi pravděpodobné, že ke snížení dojde v srpnu s novou prognózou BoE. Britská libra poté dál posílila, nicméně vůči euru je proti období před referendem stále slabší o cca 9 %. Zklidnění situace po breferendu pomohl i fakt, že se již minulý týden podařilo sestavit v Británii novou vládu.

Pozornost trhů tento týden upoutá zasedání ECB. Úrokové sazby zůstanou beze změny. Ale důležitější budou slova, která ukáží ochotu ECB reagovat na případná rizika vzešlá z brexitu a také na problémy italského bankovního sektoru. Z hlediska nových makroekonomických dat budou tento týden stát za pozornost především předstihové výsledky PMI indexů ze zemí eurozóny i z USA, v nichž se už odrazí obavy z brexitu.

Evropská komise minulý týden potvrdila, že uvalí pokuty za porušení fiskálních cílů Španělsku a Portugalsku. O přesné specifikaci pokuty se nyní jedná.

Spotřebitelská inflace v ČR v souladu s očekáváním v červnu setrvala na úrovni 0,1 % r/r. V dalších měsících by měla inflace pozvolna zrychlovat s tím, jak vzrostly ceny komodit, a klesá srovnávací základna z minulého roku.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,20 Psycho level
R2: 27,18 Max 29. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

- 19. 7. SRN ZEW index investiční důvěry, červenec v bodech
- 20. 7. ČR CPI ceny v průměru, % r/r
- 21. 7. ECB deposite sazba, %
- 22. 7. EUR PMI index v průmyslu, červenec v bodech
- 22. 7. USA PMI index v průmyslu, červenec v bodech

RBI 10,0 (trh 8,0, červen 19,2)
RB -4,3 (trh -4,3, květen -4,8)
RBI -0,4 (trh -0,4, červen -0,4)
RBI 52,3 (trh 52,0, červen 52,8)
(trh 51,5, červen 51,3)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční strateg
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Daniela Milučká,
analytik

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,45	24,60	25,70	26,20

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

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 nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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 jím 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 pověsti 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 4.