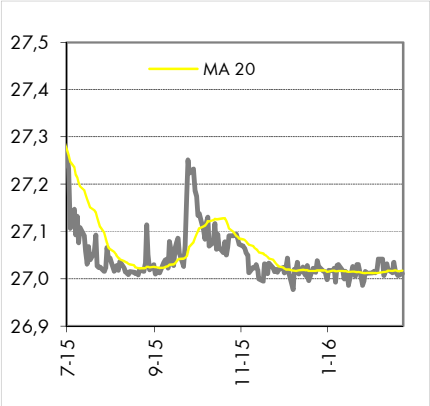
7 dní s korunou

22. – 28. února 2016

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

22. 2. 2016

EUR/CZK



VYŠŠÍ INFLACE PŘIZVEDLA DOLAR

Česká koruna se vrátila k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,36, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,12.

Záznam z minulého zasedání Evropské centrální banky ukázal, že její šéf Mario Draghi má uvnitř ECB jasnou podporu pro avizované přehodnocení nastavení měnové politiky na březnovém zasedání. Trh již nyní plně počítá se snížením depositní sazby ECB v březnu o 10bp na -0,4 % a v dalších měsících je částečně započítáno její snížení až na -0,5 %. Cokoliv menšího než snížení depositní sazby ECB na -0,4 % by tedy bylo překvapením, nicméně otázkou je, zda ECB dodá nějaké další změny v programu nákupu cenných papírů. Efekt záporných úrokových sazeb je sám o sobě přinejmenším diskutabilní, zejména pokud nevede k oslabení měny.

Spotřebitelské ceny v USA v lednu stagnovaly a meziroční míra inflace zrychlila na 1,4 % z předchozího tempa 0,7 %. Čekalo se o 10bp méně. Takzvaná jádrová inflace (bez cen potravin a energií) zrychlila na 2,2 % r/r, když se čekala stagnace na 2,1 %. Údaje vedly k posílení dolaru. Peněžní trh již nyní prakticky nepočítá s tím, že by Fed v březnu zvýšil úrokové sazby. RBI s tímto již také nepočítá, což vedlo i k úpravě prognózy EUR/USD na březen (1,09, předchozí prognóza 1,05). Nicméně RBI očekává, že cyklus zvyšování sazeb americké centrální banky bude obnoven, což by mělo vést k dalšímu posílení dolaru k EUR/USD 1,01 do konce letošního roku.

Česká ekonomika ve čtvrtém čtvrtletí podle předběžného výsledku klesla mezičtvrtletně o 0,1 %, což znamenalo zpomalení ročního tempa růstu na 3,9 %. Ve srovnání s očekáváním trhu (4,7 %) nebo ČNB (5,3 %) je to určité zklamání, nicméně výsledek byl do značné míry negativně ovlivněn technickými odstávkami v energetice a chemickém průmyslu.

V tomto týdnu bude finanční trh sledovat především vývoj „měkkých" dat. Již zveřejněný PMI index z průmyslu eurozóny vykázal zhoršení na 51,0 bodu z předchozích 52,3 b. Pozornost dále získá PMI z USA a spotřebitelská nálada Američanů a dále německý Ifo index podnikatelské důvěry.

USD/CZK

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK	R1: 27,14	Max. 28.10. 2015
	R2: 27,10	3M maximum
	S1: 27,00	Intervenční hladina

UDÁLOSTI

23. 2. ČR Ceny průmyslových výrobců, leden, % r/r	RB -2,2 (trh -2,3, duben -2,9)
23. 2. SRN Ifo index podnikatelské důvěry, únor, v bodech	RBI 106,4 (trh 107,0, leden 107,3)
23. 5. USA spotřebitelská důvěra, únor, v bodech	RBI 98,0 (trh 97,5, leden 98,1)
25. 5. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, leden % m/m	RBI 5,0 (trh 2,5, prosinec -5,0)
26. 5. SRN předběžný výsledek inflace, únor r/r	RBI 0,2 (trh 0,1, leden 0,4)

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2016	červen 2016	září 2016
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,36	24,80	26,20	26,70

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 dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 angažován v cenných 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. 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. 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 poctivé 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.