

**Raiffeisen
BANK**

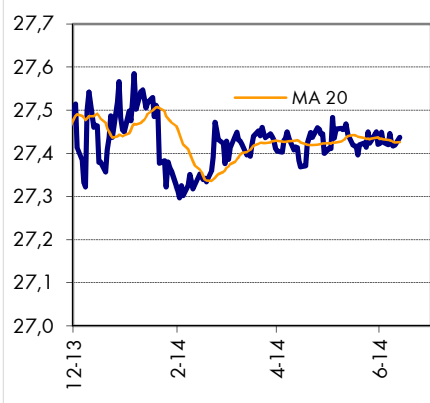
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

7. - 13. července 2014

7.7.2014, 10:25

EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,44, před týdnem byla na EUR/CZK 27,42. Nová data zveřejněná v minulých dnech signalizují, že by česká ekonomika mohla ve své svižné expanzi brzdit. Index nákupních manažerů (PMI) klesl v červnu na 54,7 bodu z předchozích 57,3 b. To je sice stále hodnota indikující expanzi nadprůměrným tempem, ale očekával se přeci jen pokles na optimističtějších 56,9 bodu. „Tvrdá data“ za duben také zklamala, když průmysl rostl meziročním tempem 2,5 %, zatímco trh čekal 5,9 %, a maloobchodní tržby klesly o 0,6 % r/r, zatímco trh čekal růst o 3,1 %. Jak v průmyslu, tak v maloobchodu byl slabší segment automobilů. Je možné, že šlo o výjimku z řady, neboť letošní květen byl kalendářně příznivý pro výběr dovolených. Průmyslová výroba ovšem zklamala i v sousedním Německu, kde meziměsíčně klesla o 1,8 %, když se čekala stagnace. Trochu jako z jiné planety zapůsobila zpráva o další revizi HDP v ČR za první čtvrtletí. Mezikvartální růst byl upraven z 0,4 % č/č na 0,8 % č/č. Připomeňme, že původně se čekal mírný pokles za první kvartál, daný silnými jednorázovými položkami ve čtvrtém čtvrtletí minulého roku. Jedná se nicméně o minulost a zde jsou důležitější výše uvedená měsíční data. Tento týden bude pro vývoj koruny klíčový údaj o vývoji spotřebitelské inflace za červen. Čekáme jen malý meziměsíční růst cen zhruba o jednu desetinku, což by znamenalo zpomalení na meziročních 0,1 % z předchozích 0,4 %. Trh čeká velmi podobný vývoj. Teprve v následujících měsících by se meziroční míra inflace měla vlivem nižší srovnávací základny zvyšovat. Růst inflace je ale pomalý a proto čekáme posílení koruny přes hladinu 27,0 až ve čtvrtém čtvrtletí 2015.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20,20 před týdnem kurz činil USD/CZK 20,11. Data v minulém týdnu byla dobrá. Počet nových pracovních míst v USA v červnu vzrostl o 288 tisíc a míra nezaměstnanosti klesla na 6,1 % z předchozích 6,3 %. Vzhledem k dobrému vývoji trhu práce a zjevným názorovým rozdílům amerických centrálních bankéřů o potřebě růstu úrokových sazeb bude tento týden bedlivě sledováno zveřejnění záznamu z minulého zasedání Fedu. RBI je toho názoru, že k růstu sazeb Fedu dojde již začátkem roku 2015, zatímco trh čeká zvýšení sazeb zhruba až v polovině roku 2015.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,55	Maximum 17.4. 2014
	S1: 27,40	Spodní hranice BollMA (30)
	S2: 27,27	Minimum 1.1. 2014

Události

9. 7. ČR: CPI inflace, červen, % r/r:

RB 0,1 (trh 0,1, květen 0,4)

9. 7. Záznam z minulého zasedání americké centrální banky (Fedu)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2014	prosinec 2014	březen 2015
EUR/CZK	27,44	27,30	27,20	27,20
USD/CZK	20,20	20,70	20,90	20,90

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 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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 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 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.