

**Raiffeisen
BANK**

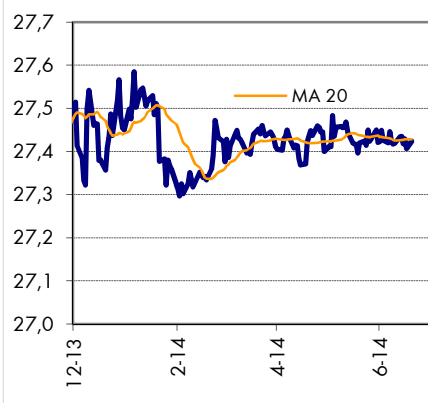
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

14. - 20. července 2014

14.7.2014, 10:16

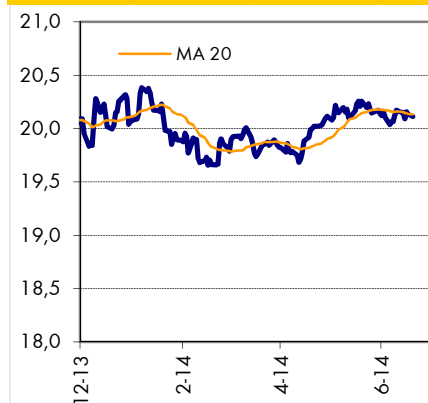
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,42, před týdnem byla na EUR/CZK 27,44. Spotřebitelské ceny v červnu v ČR stagnovaly, což znamenalo zpomalení meziroční míry inflace na 0,0 % z předchozích 0,4 %. To bylo opět o desetinku méně, než se čekalo. V našem modelu to znamená teoretické odsunutí posílení koruny pod hladinu EUR 27,0 o jeden měsíc. To je ale opravdu teorie. V našem aktuálním scénáři počítáme stále s koncem intervencí ČNB až ve čtvrtém čtvrtletí roku 2015. Zveřejnění inflace za červen nemělo ani žádný vliv na kurz koruny. Převažující vnímání trhu je nyní takové, že pokud inflace neporoste, ponechá ČNB korunu slabou ještě delší období, než se aktuálně očekává (minimálně do poloviny 2015). K dodatečnému oslabení koruny by vedlo teprve významné zhoršení dat a obnově obav ze vzniku deflace. Ve druhé polovině roku by se však inflace měla pomalu navyšovat a s rostoucí ekonomikou by měly i mizet obavy z deflace. Vývoj běžného účtu v květnu dokreslil příznivý vývoj vnější rovnováhy ČR, když bilance běžného účtu skončila přebytkem 9 mld Kč. To zapadá do našeho odhadu přehoupení bilance běžného účtu platební bilance ČR do přebytku 18 mld Kč z loňského deficitu 56 mld Kč. Důležitou událostí týdne bude i dnešní projev Maria Dragiho před parlamentem EU. Nově přijatá opatření ECB se pomalu setkávají spíše s lehkým optimismem ohledně účinku a také přinášejí oddálení tržního očekávání růstu sazeb ECB.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20,11 před týdnem kurz činil USD/CZK 20,20. Je před námi informačně nabitý týden. V USA bude zveřejněn výsledek maloobchodu za červen – zde je RBI mírně optimističtější než trh s 0,9 % vs 0,6 %. Průmyslová výroba by měla rovněž slušně růst o 0,3 % (ISM signalizuje zpomalení z předchozích 0,6 %). Zveřejněny budou další předstihové indikátory. Mnoho nových dat bude zveřejněno v Číně včetně HDP za Q2, kde se čeká růst o 7,4 % (č/č anualizované). Nejvíce pozornosti zřejmě získá pololetní projev šéfy Fed upřed Kongresem (další potenciální indikace časování růstu sazeb).

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,55	Maximum 17.4. 2014
	S1: 27,41	Spodní hranice BollMA (30)
	S2: 27,27	Minimum 1.1. 2014

Události

14. 7. Šéf ECB Mario Draghi promluví před Evropským parlamentem

15. 7. USA: maloobchodní tržby, červen, % m/m:

RB 0,9 (trh 0,6, květen 0,3)

15. - 16. 7. Šéfka americké centrální banky promluví před Kongresem

16. 7. Čína: HDP, druhé čtvrtletí, % č/č anualizované:

(trh 7,4, Q1 7,4)

Michal Brožka

michal.brozka@rb.cz

Tel: +420 234 401 498

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2014	prosinec 2014	březen 2015
EUR/CZK	27,42	27,30	27,20	27,20
USD/CZK	20,11	20,70	20,90	20,90

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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací a 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užlý 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 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách 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.