

**Raiffeisen
BANK**

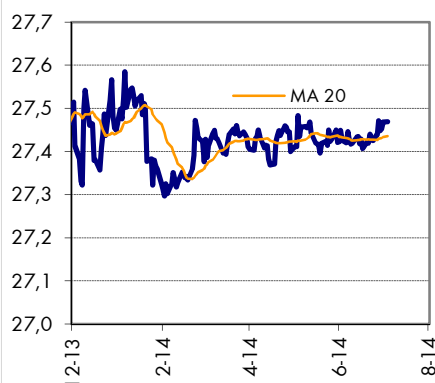
Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

28. července - 3. srpna 2014

28.7.2014, 13:26

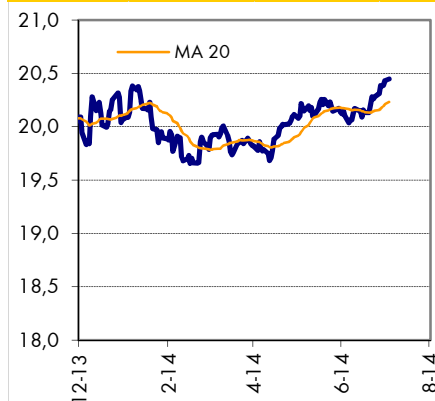
EUR/CZK



EUR/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,47, tedy prakticky na stejné úrovni jako před týdnem. Tento týden skrývá mnoho potenciálních impulsů, ačkoliv „zdola ukotvená“ česká koruna vůči eur moc prostoru pro pohyb nemá. Hlavní události a data tohoto týdne dorazí ze zámoří, ale i domácí půda může přinést zajímavosti. Zasedání české národní banky velmi pravděpodobně nepřinese žádnou změnu v nastavení měnové politiky. Nicméně ČNB zveřejní novou prognózu, která již bude zahrnovat fakt, že aktuální meziroční míra inflace je cca o 50 bp nižší, než počítala nová makroekonomická prognóza. I v prognóze ČNB by se tak mohlo posílení koruny odsunout zhruba do druhé poloviny roku 2015. Něco takového by trh nemělo výrazně překvapit. My i nadále počítáme s koncem režimu kontroly kurzu EUR/CZK nad 27,0 ve čtvrtém čtvrtletí 2015. Z hlediska nových makroekonomických dat bude v ČR zveřejněn jen index nákupních manažerů PMI za červenec. Zde po předchozím silném poklesu očekáváme jen nepatrnou korekci směrem vzhůru na úroveň 54,8 bodu, která značí pokračující expanzi ekonomiky. V eurozóně tento týden stojí za zmínku zveřejnění inflace za červenec, které má potenciál ovlivnit očekávání dalších kroků ECB.

USD/CZK



USD/CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na úrovni USD/CZK 20,45, před týdnem se nacházela na úrovni USD/CZK 20,30. Události a nová data v USA budou tento týden zřejmě diktovat vývoj na globálních trzích. Zasedání americké centrální banky by mohlo přinést posun v načasování ohledně očekávaného růstu sazeb. Pokud, jak RBI očekává, členové Fedu dospějí k názoru, že bude třeba zvýšit úrokové sazby dříve než v polovině roku 2015, dolar získá další podporu. Velkou pozornost získá zveřejnění HDP za druhé čtvrtletí. První kvartál zklamal propadem o 2,9 % (mezikvartálně anualizovaně) a pro druhý kvartál se čeká naopak růst kolem 3 %. Ovšem statistika národních účtů bude zpětně revidována do roku 1999 a můžeme se tak dočkat zajímavých překvapení. Tradičně silně sledované pak budou i statistiky z trhu práce a celostátní ISM index průmyslové aktivity za červenec. To vše v prostředí zvýšeného geopolitického rizika a sezóny zveřejňování firemních výsledků. Čeká nás tedy zřejmě zvýšená volatilita.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 27,75	Maximum 18.12. 2013
	R1: 27,57	Maximum 3.6. 2014
	S1: 27,41	Spodní hranice BollMA (30)
	S2: 27,27	Minimum 1.1. 2014

Události

29. 7. USA: HDP, druhé čtvrtletí, % č/č anualizované:	RBI 2,8 (trh 2,9, 1Q - 2,9)
30. 7. Zasedání americké centrální banky: možná signalizace dřívějšího růstu úrokových sazeb	
30. 7. Zasedání České národní banky: zveřejnění nové prognózy	
01. 8. USA: Počet nově vytvořených pracovních míst, červenec, tis:	RBI 190 (trh 225, červen 288)
01. 8. USA: ISM index nákupních manažerů průmysl, červenec, v bodech:	RBI 56,5 (trh 56,0, červen 55,3)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2014	prosinec 2014	březen 2015
EUR/CZK	27,47	27,30	27,20	27,20
USD/CZK	20,45	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 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 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 užij 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 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.