Sedm dní s korunou

18. - 24. srpna 2014

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

18.8.2014, 15:24

EUR/CZK

USD/CZK

EUR – USD - CZK

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,88. Před týdnem se obchodovala za 27,82. Vůči dolaru koruna během týdne oslabila na USD/CZK 20,83 z úrovně USD/CZK 20,77 před týdnem. Za tímto oslabením stojí především další nárůst geopolitických rizik v souvislosti s Ukrajinou. Je pravdou, že předběžný výsledek HDP za druhé čtvrtletí byl o trochu nižší, než se čekalo (0,0 % č/č versus odhad trhu 0,2 % – 0,3 % č/č), ale s přihlédnutím k mohutnému a z části umělému skoku v předchozích dvou kvartálech se nejedná o špatné číslo, navíc měsíční data ukazují na další expanzi. Kvartální data jsou ovlivněna předzásobením se tabákových firem, ale po očištění o tento jev vykazuje ekonomika slušný růst. Ovšem rizika pro růst se kumulují. Jednak zde jsou geopolitická rizika, přičemž ani zdaleka nejde pouze o již zavedené sankce, ale spíše celkovou důvěru, která ovlivňuje investiční aktivitu firem.

Evropská ekonomika bohužel vykazovala nepříliš dobrý ekonomický výkon ještě před tím, než byly sankce zavedeny. Podle předběžného výsledku HDP ekonomika eurozóny ve druhém čtvrtletí mezikvartálně stagnovala, zatímco se čekal růst o 0,1 %. Při pohledu na detaily sice nejde o zcela špatný výsledek, ale ve světle nových rizik, které nyní viditelně stlačují předstihové indikátory níž, to rozhodně není na jásot. Indexy nákupních manažerů z eurozóny, které budou tento týden zveřejněny, získají zaslouženou pozornost. Čeká se jejich další pokles, ale stále na úrovně značící expanzi.

Pozornost ovšem získají i data a události za oceánem. Zveřejnění inflace je v této době vždy bedlivě sledováno. Tentokrát se čeká mírné zpomalení meziroční míry inflace na 2,0 %. Ovšem ještě sledovanější budou centrální bankéři. Jednak bude zveřejněn zápis z minulého jednání, který by mohl odhalit různé názory na vhodné časování růstu úrokových sazeb, a navíc se uskuteční důležitá konference v Jackson Hole, která leckdy předznamenala následující vývoj.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 28,04	Maximum 6.8. 2014
	R1: 28,00	Psycho level
	S1: 27,73	Minimum 8.8. 2014
	S2: 27,60	Minimum 1.8. 2014

Události

19. 8. USA: CPI inflace, červenec, % r/r: RBI 2,0 (trh 2,0, červen 2,1)
20. 8. Záznam z minulého zasedání Fedu
21. 8. Začátek konference v Jackson Hole
21. 8. EUR: PMI index nákupních manažerů v průmyslu, srpen, v bodech: RBI 51,4 (trh 51,2, červenec 51,8)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2014	prosinec 2014	březen 2015
EUR/CZK	27,88	27,30	27,20	27,20
USD/CZK	20,83	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 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.