

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

1. - 7. září 2014

1.9.2014, 13:51

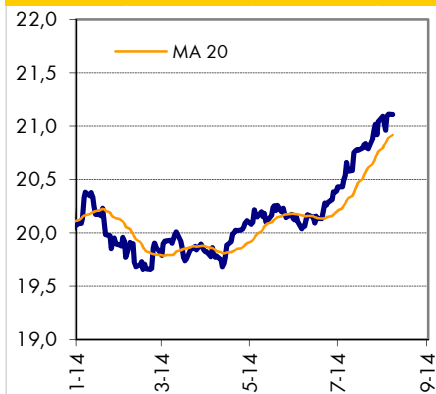
EUR/CZK**EUR – USD – CZK**

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,73. Před týdnem se obchodovala za EUR/CZK 27,82. Vůči dolaru koruna během týdne lehce oslabila na USD/CZK 21,11 z úrovně USD/CZK 20,09 před týdnem.

Tento týden bude nabitý novými údaji a událostmi, které mohou zahýbat devizovými trhy. Co se české koruny týče, hlavním hybatelem zřejmě bude geopolitika. Po minulém jednání o Ukrajině v Minsku sice došlo k uvolnění napětí, ovšem efekt „podání rukou“ mezi prezidenty Porošenkem a Putinem vzal za své se zprávou o vstupu ruských vojenských sil na ukrajinské území. Prognózovat další vývoj je samozřejmě problematické.

V Evropě bude ve čtvrtek zasedat ECB. S vývojem inflace (aktuální výše inflace v eurozóně 0,3 %) a inflačních očekávání a za zády s vyostřenou situací na Ukrajině se šance na spuštění kvantitativního uvolňování zvýšila. Nicméně pro toto zasedání se nejeví pravděpodobně. ECB bude spíše vyčkávat na výsledek alespoň první tranše cílovaných dodávek dlouhodobé likvidity (TLTRO) v polovině září. ECB by ovšem mohla informovat například o tom, jak probíhají přípravy na spuštění nákupu dluhopisů krytých aktivy (ABS) či obecně vyjádřit připravenost dělat „cokoliv“ bude-li to potřeba.

Americká data by i nadále měla tento týden potvrdit expanzi americké ekonomiky. ISM index z průmyslu by měl setrvat na vysokých úrovních, přičemž trh práce v srpnu zřejmě opět vygeneroval kolem 200 tisíc nových pracovních míst. Devizové trhy stále zůstávají nakloněny dolaru a odkloněny od Evropy. To nesevřet ani české koruně proti euru, ale fundamentálně stále hodnotíme korunu jako podhodnocenou. Při teoretickém ústupu geopolitických rizik by koruna měla rychle posílit, ale rizika samozřejmě existují i na straně dalšího vyostření konfliktu, které by mohlo korunu dále oslabit.

USD/CZK**Technická analýza**

EUR/CZK	R2: 28,07	Maximum 19.8. 2014
	R1: 28,00	Psycho level
	S1: 27,65	Minimum 27.8. 2014
	S2: 27,60	Minimum 5.8. 2014

Události

2. 9. USA: ISM index z průmyslu, srpen, v bodech:	RBI 57,2 (trh 56,8, červenec 57,1)
4. 9. Evropská centrální banka: ECB zřejmě bude zatím vyčkávat na spuštění „TLTRO“	
5. 9. USA: počet nových pracovních míst, srpen, v tis.:	RBI 205 (trh 220, červenec 209)
5. 9. ČR: růst průměrné mzdy reálné, druhé čtvrtletí, % č/č:	RB 1,5 (trh 1,6, první čtvrtletí 3,1)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2014	březen 2015	červen 2015
EUR/CZK	27,73	27,20	27,20	27,20
USD/CZK	21,11	20,90	20,90	21,40

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 třetími osobami. 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 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.