

7 dní s korunou

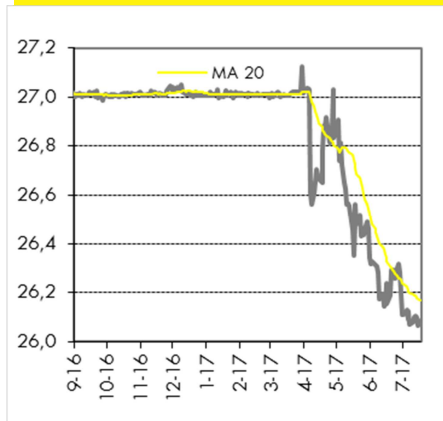
17.– 23. červenec 2017



Banka inspirovaná klienty

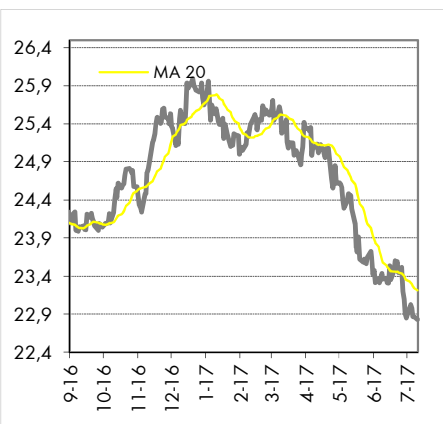
17. července 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

autor: Monika Junicke,
senior analytička
monika.junicke@rb.cz
tel.: +420 234 401 070
editor: Helena Horská,
hlavní ekonomka

✘ ECB změnu nechystá, euro přesto posiluje

Česká koruna během minulého týdne oscilovala kolem úrovně EUR/CZK 26,10, dnes ráno se nachází v blízkosti EUR/CZK 26,08. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 22,78, před týdnem byla na úrovni okolo USD/CZK 22,83.

Zveřejněná makroekonomická data na českém trhu minulý týden nepřekvapila a tak jejich dopad na kurz české koruny byl minimální. Červnové spotřebitelské ceny se v souladu s odhadem trhu meziměsíčně nezměnily a mezitřídí inflace zpomalila na 2,3 % z květnových 2,4 %. To je 0,3 p.b. pod současnou prognózou ČNB, česká měna však na statistiku spotřebitelské inflace nijak výrazně nereagovala. Tento týden budou zveřejněny ceny průmyslových výrobců za červen. Ty by měly ze důvodu nižších cen ropy a průmyslových kovů na světových trzích meziměsíčně klesnout a signalizovat možné zpomalení spotřebitelské inflace v příštích měsících. To by nahrálo oddálení růstu úrokových sazeb, se kterými ČNB ve své prognóze počítá již v tomto čtvrtletí. K oddálení zvýšení úrokových sazeb však podle našeho názoru dojde i v případě, že česká koruna posílí pod hladinu EUR/CZK 26,0.

Euro vůči dolaru minulý týden posílilo téměř o 0,5 % na úroveň okolo EUR/USD 1,146. Euro pomohla především dobrá makroekonomická data z eurozóny, kterým vévodila květnová průmyslová výroba. Ta mezitřídí vzrostla o úctyhodná 4 %. Naopak dolaru podpora makroekonomických dat chyběla. Trh byl zklamán jak ze statistiky maloobchodních tržeb za červen, tak i z nižší spotřebitelské inflace. Dolar ani nijak výrazně nereagoval na projev guvernérky J. Yellen před kongresem, při kterém potvrdila dosavadní strategii Fedu.

Tento týden by s kurzem eura vůči dolaru mohlo zamíchat měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky. Sice se neočekává, že by ECB změnila kurz své měnové politiky, důležitý bude ale projev guvernéra M. Draghiho na následné tiskové konferenci. M. Draghi bude pravděpodobně volit slova velice opatrně, přesto by mohl více rozvést argumenty ze svého projevu v Sinře. Je také možné, že dojde k oznámení, že ECB během letních měsíců připravuje měnověpolitickou strategii na rok 2018. RBI tým předpokládá, že celkový tón měnověpolitického zasedání ECB bude spíše jestřábí, což kurz eura udrží na silné úrovni.

✘ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 27,25 Max 31. 3.
R1: 26,82 SMAVG 200
S1: 26,61 Fibonacci, SMAVG (50,200)
S2: 26,05 Min 17. 7.

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✘ UDÁLOSTI

- | | |
|---|-----------------------------------|
| 18. 7. SRN ZEW index ekonomické důvěry, červenec v bodech | RBI 1,6,5 (trh 18,0; červen 18,6) |
| 20. 7. USA Philadelphia Fed Index, červenec v bodech | RBI 30,0 (trh 22,9; červen 27,6) |
| 20. 7. ECB deponitní sazba, % | RBI -0,4 (trh -0,4; červen -0,4) |
| 20. 7. ČR PPI ceny v průmyslu, červen, % r/r | RBI 1,7 (trh 1,7; květen 2,3) |

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✘ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2017	prosinec 2017	březen 2018
EUR/CZK	26,08	26,50	25,90	25,60
USD/CZK	22,78	24,30	24,20	23,50

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s., data k 17.7.2017 12:44

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 potřebu 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 nejnižší 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 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími 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 určité 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 poštivě 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 1.