

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

1. - 7. prosinec 2014

1.12.2014, 13:56

EUR/CZK



Zahýbe ECB kurzem eura?

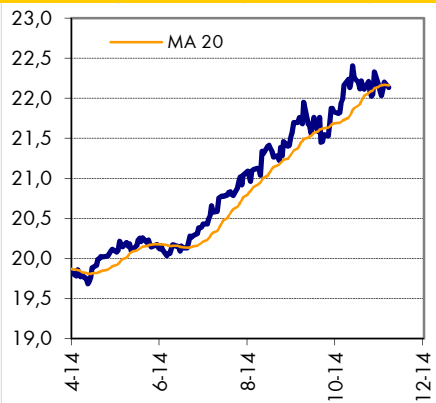
Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,59, před týdnem byla na úrovni EUR/CZK 27,66. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 22,13, před týdnem se nacházela na hladině USD/CZK 22,33.

Vývoj na devizových trzích v minulém týdnu mnoho vzrušení neposkytl. Pozornost získal především trh s ropou, kde poté co se země OPEC neshodli na snížení těžebních kvót, došlo k propadu ceny ropy pod 70 USD/barel (Brent). Nově zveřejněná makroekonomická data s výjimkou nečekaného poklesu spotřebitelské důvěry v USA byla spíše pozitivního charakteru. Růst HDP v USA za třetí čtvrtletí byl revidován na 3,9 % z původního odhadu 3,3 % (mezikvartální anualizované tempo).

Předstihové indikátory v Evropě a zejména Německý Ifo index vykázal překvapivé zlepšení. HDP v ČR za třetí čtvrtletí byl revidován o jednu desetinku na 0,4 % č/č a 2,4 % r/r. Index nákupních manažerů pak ukázal na další expanzi.

Tento týden by mohl být na trzích zajímavý, neboť budou zveřejněny data nejtěžšího kalibru (ISM index a data z trhu práce v USA) a zasedat bude ECB. U ECB trh spekuluje o možnosti rozšíření nákupu aktiv na vládní dluhopisy (kvantitativní uvolňování po vzoru Fedu), ovšem na tomto zasedání je rozhodnutí v tomto směru nepravděpodobné. Důležité bude, jak v příštím týdnu dopadne druhá aukce dlouhodobé cílené likvidity (TLTRO). Pokud by nyní došlo ke zpochybnění šancí na další kvantitativní uvolnění ze strany ECB, euro by mohlo krátkodobě profitovat, nicméně naši prognózou zůstává další střednědobé posilování dolaru proti euru.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,87	Max 31.10.
	R2: 27,77	4T max
	S1: 27,53	6T min
	S2: 27,40	Psychologická hranice

Události

1. 12. USA: ISM index nákupních manažerů, listopad, v bodech:	RBI 57,0 (trh 57,8, říjen 59,0)
4. 12. Měnově-politické zasedání ECB	
4. 12. ČR růst reálných mezd, třetí čtvrtletí, % r/r:	RB 1,3 (trh 1,8, Q2 2,1)
5. 12. USA: počet nových pracovních míst, listopad, v tis.:	RBI 230 (trh 225, říjen 241)
5. 12. ČR: maloobchodní tržby, říjen, r/r:	RB 5,5 (trh 5,0, září 6,2)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2014	březen 2015	červen 2015
EUR/CZK	27,59	27,60	27,50	27,30
USD/CZK	22,13	21,90	22,40	22,80

Michal Brožka
michal.brozka@rb.cz
Tel: +420 234 401 498