

**Raiffeisen  
BANK**

Banka inspirovaná klienty

# Sedm dní s korunou

## 15. - 21. prosinec 2014

15.12.2014, 12:57

### EUR/CZK



### Zareaguje Fed na lepší se ekonomiku?

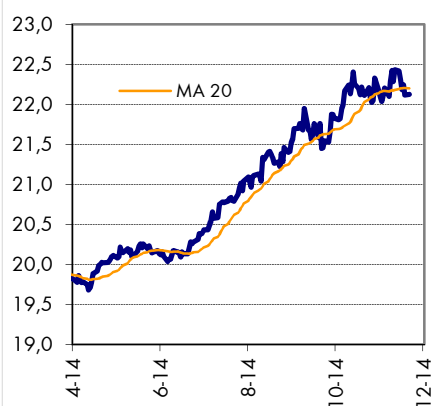
Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,55, před týdnem byla na EUR/CZK 27,59. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 22,13, před týdnem se nacházela na hladině USD/CZK 22,45.

Data z USA opět pozitivně překvapila, když maloobchodní tržby vzrostly v listopadu o 0,7 % meziměsíčně nominálně a to navzdory klesajícím cenám ropy. Událostí týdne bude zasedání americké centrální banky (Fedu). S ohledem na lepší data roste šance, že Fed upraví svou rétoriku, tak že by indikoval rostoucí pravděpodobnost růstu úrokových sazeb v následujících 6-ti měsících.

Druhá aukce cílené likvidity ECB přitáhla poptávku ve výši 130 mld. EUR. Bylo to sice více, než v první aukci (83 mld. EUR), ale čekala se poptávka nad 150 mld. EUR. Zklamání je to malé a trh se tím spíše jen utvrdil v názoru, že ECB rozšíří svůj program nákupu aktiv o další cenné papíry, zejména vládní dluhopisy. Kýžené navýšení bilance ECB z 2 na 3 biliony EUR by jinak bylo těžko proveditelné.

Klesající ceny ropy a potažmo nižší ceny u čerpacích stanic vedly v listopadu ke zpomalení meziroční míry inflace na 0,6 % z předchozích 0,7 %. V nejbližších měsících pravděpodobně dojde k dalšímu zpomalení. Nižší výhled inflace nás vedl k odkladu očekávaného konce intervenčního režimu ČNB o dvě čtvrtletí do 3. kvartálu 2016. ČNB zasedá tento týden letos naposledy. Ve svém vyjádření by mohla sestup cen ropy reflektovat, ale zásadní posun nečekáme.

### USD/CZK



### Technická analýza

|                |           |                       |
|----------------|-----------|-----------------------|
| <b>EUR/CZK</b> | R1: 27,87 | Max 31.10.            |
|                | R2: 27,77 | 6T max                |
|                | S1: 27,53 | 8T min                |
|                | S2: 27,40 | Psychologická hranice |

### Události

|                                                                  |                              |
|------------------------------------------------------------------|------------------------------|
| 17. 12. USA spotřebitelské ceny, listopad, % r/r                 | RBI 1,4 (trh 1,5, říjen 1,7) |
| 17. 12. Zasedání americké centrální banky - možná změna rétoriky |                              |
| 17. 12. Zasedání České národní banky - reflexe poklesu cen ropy  |                              |
| 18. 12. SRN: Ifo index podnikatelské důvěry, %, r/r              | RBI 0,2 (trh 0,0, září 0,6)  |

### Prognóza

| Kurz ke konci období | aktuální kurz | březen 2014 | červen 2015 | září 2015 |
|----------------------|---------------|-------------|-------------|-----------|
| EUR/CZK              | 27,55         | 27,50       | 27,40       | 27,30     |
| USD/CZK              | 22,13         | 22,90       | 23,40       | 23,70     |

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