

7 dní s korunou

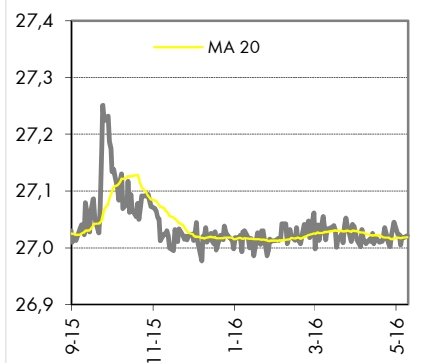
9. – 15. května 2016



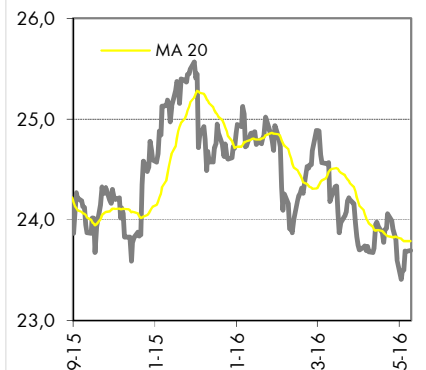
Banka inspirovaná klienty

9. 5. 2016

EUR/CZK



USD/CZK



✖ Dolar sílí i přes slabší data

Česká koruna se v bez větších změn obchoduje poblíž EUR/CZK 27,02. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 23,70, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,34.

Česká národní banka v minulém týdnu nezměnila nastavení úrokových sazeb, ovšem nová prognóza doznala několika změn. Prognóza vzala především v úvahu fakt, že je aktuální výše inflace o 60bp nižší, než ČNB čekala, ceny v průmyslu jsou všeobecně nízké a HDP ve čtvrtém čtvrtletí byl rovněž nižší, než se čekalo. V důsledku toho došlo v prognóze k posunu očekávaného konce kurzového závazku do poloviny roku 2017, což je stejné období, o kterém hovoří i bankovní rada. My i nadále očekáváme opuštění kurzového závazku v první polovině roku 2017. Klíčem bude vývoj inflace. A právě výsledek inflace v ČR za duben, která bude zveřejněna 10. 5. může poskytnout určité vodítko. Rostoucí ceny ropy by již měli způsobit mírné zrychlení růstu spotřebitelských cen k 0,5 % – 0,6 %. Očekávání finančního trhu je v mediánu nižší, pouze 0,3 %. Při naplnění našeho odhadu by tak mohly mírně zesílit spekulace na posílení koruny, které v posledních týdnech a měsících naopak zeslabovaly.

Ačkoliv data z trhu práce v USA byla slabší, než se čekalo, dolar posiloval. Počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru USA dosáhl v dubnu 160 tisíc, když se čekal přírůstek 200 tisíc. Samotný vývoj dat z trhu práce zůstává stále spíše argumentem, proč čekat růst úrokových sazeb v USA. Nicméně Fed bere ohledy i na vývoj globální ekonomiky. V posledním týdnu jsme z Fedu slyšeli názory povzbuzující šanci na zvýšení úrokových sazeb v červnu. Je pravděpodobné, že uslyšíme další slova členů Fedu v podobném gardu nicméně sázka na to, že by Fed úrokové sazby skutečně zvýšil již v červnu, je značně nejistá. Finanční trh započítává pravděpodobnost zvýšení sazeb v červnu jen z necelých 10 %. V tomto týdnu bude z hlediska dat důležité sledovat především data z USA jako maloobchodní tržby a spotřebitelský sentiment. V Evropě bude za zmínku stát zejména vývoj HDP v některých zemích. Předběžný výsledek HDP za celou eurozónu ve výši 0,6 % č/č indikuje slušnou expanzi i v případě jednotlivých států.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10. 2015
R2: 27,10 6M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

10. 5. ČR CPI inflace, duben, % r/r RB 0,6 (trh 0,3, březen 0,3)
13. 5. SRN HDP, první čtvrtletí, % č/č RBI 0,7 (trh 0,6, Q4 0,3)
13. 5. USA maloobchod, duben, % m/m RBI 1,2 (trh 0,9, březen -0,3)
13. 5. USA michiganský index důvěry spotřebitelů, květen, v bodech RBI 88,0 (trh 89,9, duben 89,0)

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,70	24,60	24,60	25,70

autor: Michal Brožka
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Daniela Milučká

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 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 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 jím 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 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.