

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

22. prosinec 2014 - 5. leden 2015

22.12.2014, 13:46

EUR/CZK



Devizové kurzy v roce 2015

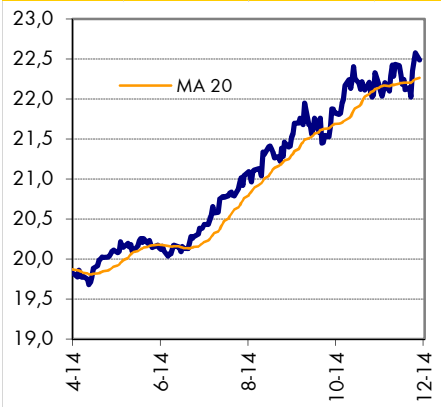
Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,58, před týdnem byla na EUR/CZK 27,55. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 22,49, před týdnem se nacházela na hladině USD/CZK 22,13.

Americká centrální banka na minulém zasedání mírně upravila svou rétoriku, ze které vyplývá jasnější ochota zvýšit úrokové sazby v dohledné době, ale současně nikoliv na nejbližších dvou zasedání. Ke zvýšení by tak dle názoru RBI mělo dojít již v dubnu, případně v červnu. V obou případech s ohledem na rychle se lepšící stav ekonomiky by mělo následovat poměrně rychlé zvyšování klíčové úrokové sazby směrem ke 2 % koncem příštího roku. V příštím roce budou změny úrokových sazeb Fedu zřejmě jednou z nejvýznamnějších proměnných na devizových trzích. Námi očekávaný růst sazeb Fedu by měl vést k dalšímu posilování dolaru vůči euru.

Evropská centrální banka se naopak bude snažit zvyšovat nabídku peněz a držet úrokové sazby na stávajících úrovních zřejmě až do roku 2017. Tím bude působit v neprospěch eura vůči dolaru.

Česká koruna zůstane dle našeho názoru pod kontrolou ČNB až do třetího čtvrtletí roku 2016. V příštím roce by se tedy neměla významně odchýlit od současných hodnot. Pokud se české ekonomice bude i nadále dařit měla by se v roce 2015 jen pomalu posouvat blíže k hranici EUR/CZK 27,0. Česká národní banka na minulém zasedání připustila, že v případě silných deflačních rizik by mohla přistoupit k posunutí intervenční hranice EUR/CZK, nicméně spíše bude pracovat s odsouváním očekávaného exitu z nyní platného režimu udržování kurzu koruny nad EUR/CZK 27,0.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,87	Max 31.10.
	R2: 27,77	7T max
	S1: 27,53	9T min
	S2: 27,40	Psychologická hranice

Události

22. 12. EUR spotřebitelská důvěra, prosinec, v bodech	RBI -11,0 (trh -11,0, listopad -11,6)
23. 12. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, listopad, % m/m	RBI 2,0 (trh 2,9, říjen 0,3)
23. 12. USA HDP třetí odhad, %, č/č anualizované	RBI 4,2 (trh 4,3, druhý odhad 2,9)
23. 12. USA deflátor spotřeby domácností, listopad, % r/r	RBI 1,2 (trh 1,3, říjen 1,4)
2.1. USA ISM index z průmyslu, prosinec, v bodech	RBI 56,7 (trh 57,5, 58,7)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2015	září 2015
EUR/CZK	27,58	27,50	27,40	27,30
USD/CZK	22,49	22,90	23,40	23,70

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