

**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

Sedm dní s korunou

5. - 11. leden 2015

5.1.2015, 12:56

EUR/CZK



Euro a koruna dál slábnou proti dolaru

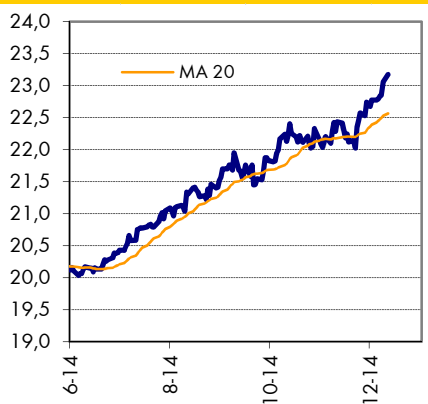
Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,68, před Vánocemi byla na EUR/CZK 27,58. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 22,49, před Vánoci se nacházela na hladině USD/CZK 22,49.

Za oslabením koruny proti dolaru stál především pohyb na páru EUR/USD. Na přelomu roku zesílily spekulace, že ECB letos přistoupí k rozsáhlému nákupu cenných papírů, především vládních dluhopisů, tedy ke kvantitativnímu uvolňování po vzoru amerického Fedu (či BoJ nebo BoE). V případě amerického Fedu bylo kvantitativní uvolňování ukončeno v listopadu 2014 a nyní se spekuluje na růst úrokových sazeb.

Co budou devizové trhy sledovat na začátku roku? Tento týden to budou především data z trhu práce USA za prosinec, kde se čeká další slušný přírůstek počtu pracovních míst o více než 200 tisíc. V eurozóně budou naproti tomu sledována především data o inflaci. S klesajícími cenami ropy inflace zřejmě v prosinci zpomalila na 0 % z předchozích 0,3 %. Pro ECB, která bude zasedat 22. ledna, půjde o důležitý údaj.

Spotřebitelská míra inflace bude zveřejněna i v ČR. Zde počítáme podobně jako trh se zpomalením meziročního růstu cen na 0,2 % z předchozích 0,6 %. Pokles cen ropy znamená pro letošek riziko ještě nižší inflace, než námi odhadovaných 1,0 %. Ovšem nepočítáme s tím, že by pokles cen ropy měl být setrvalý. Měnová politika by tedy na něj obecně neměla významněji reagovat, ale tento argument nestačil na to, aby ČNB neintervenovala koncem roku 2013. Při hrozbě deflace by ČNB opět mohla reagovat oslabením koruny. S tím nepočítáme, ale na druhou stranu počítáme s tím, že ČNB opustí současný intervenční režim na hladině EUR/CZK 27,0 až ve třetím čtvrtletí 2016.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,00	Psychologická hodnota
	R2: 27,89	Max 26.12.
	S1: 27,42	5M Low
	S2: 27,40	Psychologická hranice

Události

07. 01. EUR CPI inflace, prosinec, % r/r	RBI 0,0 (trh -0,1, listopad 0,3)
07. 01. Záznam z minulého zasedání Fedu	
09. 01. USA počet nových pracovních míst, prosinec, v tis.	RBI 210 (trh 243, listopad 321)
09. 01. ČR CPI inflace, prosinec, % r/r	RB 0,2 (trh 0,2, listopad 0,6)
09. 01. ČR průmysl, listopad, % r/r	RB -1,1 (trh 0,3, říjen 3,2)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2015	září 2015
EUR/CZK	27,68	27,50	27,40	27,30
USD/CZK	23,18	22,90	23,40	23,70

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