

Sedm dní s korunou

12. - 18. leden 2015

12.1.2015, 14:01

EUR/CZK



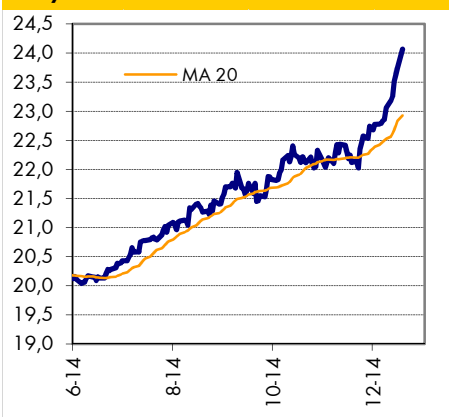
Koruna padá přes EUR/CZK 28,0 a na USD/CZK 24,0

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 28,36, před týdnem se nacházela na EUR/CZK 27,68. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 24,07, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,18.

Za propadem koruny stojí obnovené obavy z deflace. Samotný spouštěč oslabení ale není zcela zřejmý. Inflace v ČR za prosinec zpomalila na 0,1 %, což ovšem vzhledem k cenám ropy nebylo žádné překvapení. Změna sentimentu ale spíše souvisí s tím, jak se bude vyvíjet inflace v dál. Vzhledem k tomu, že ceny ropy pokračují v poklesu, je zde reálné riziko návratu spotřebitelských cen do deflačního pásma. Ovšem česká ekonomika se vyvíjí jinak velmi příznivě a jádrová inflace roste. Současný pokles cen ropy naopak implikuje šanci na vyšší inflaci v roce 2016. Další intervenci ČNB nečekáme. Pokud by koruna setrvala na současných úrovních poblíž EUR/CZK 28,40, znamenalo by to pozitivní příspěvek do inflace cca 0,6 procentního bodu. To je o 10 bp více, než kolik činí odchylka inflace za prosinec (0,1 %) od stávající prognózy ČNB na stejné období (0,6 %). Výsledek inflace ČR za leden a únorové zasedání ČNB budou silně sledovanou událostí. Aktuální sentiment může korunu dále tlačit k oslabení.

Za uplynulý týden euro dále mírně oslabilo vůči dolaru. Rychlé posílení dolaru přimělo RBI k úpravě prognózy EUR/USD. RBI nyní počítá na konec letošního roku s kurzem EUR/USD 1,10. To by mělo být výsledkem rostoucích úrokových sazeb v USA a kvantitativnímu uvolňování ECB. Pokud by se česká koruna tou dobou vůči euru nacházela na současných EUR/CZK 28,40, znamenalo by to dosažení kurzu USD/CZK 25,80. Krátkodobě můžeme pozorovat další tlaky na oslabení koruny. Zásahu ČNB ovšem zatím dáváme malou pravděpodobnost. Naši prognózu kurzu koruny nicméně podrobuje revizi. Dosažení stávající prognózy EUR/CZK 27,50 sice není nedosažitelné, ale nejeví se pravděpodobně. Dalším z klíčových údajů kromě ropy a inflace bude zasedání ECB 22. ledna. Tento týden vydá programům nákupu cenných papírů ze strany ECB vyjádření Evropský soudní dvůr. Vývoj eura pak mohou nadále ovlivnit události v Řecku, kde se koncem ledna konají předčasné parlamentní volby.

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

14. 01. Vyjádření Evropského soudního dvora k programu nákupu cenných papírů	
14. 01. EUR průmyslová produkce, listopad, % r/r	RBI 0,2 (trh 0,0, říjen 1,3)
16. 01. USA CPI inflace, prosinec, % r/r.	RBI 0,7 (trh 0,7, listopad 1,3)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2015	září 2015
EUR/CZK *	28,36	27,50	27,40	27,30
USD/CZK *	24,07	22,90	23,40	23,70
* v revizi				

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