

7 dní s korunou

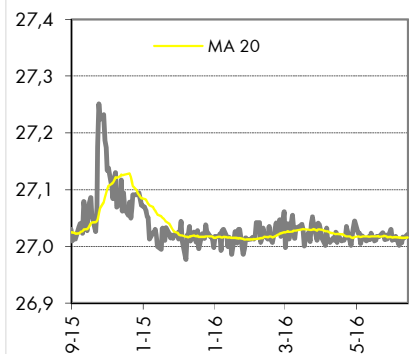
13. – 19. června 2016



Banka inspirovaná klienty

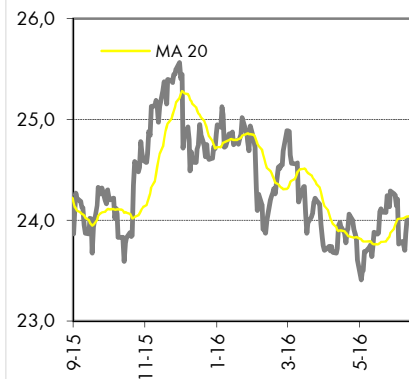
13. 6. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

☒ Nervozita před „Breferendem“ narůstá

Česká koruna se stále nachází poblíž EUR/CZK 27,02. Vůči dolaru koruna oslabila k úrovni USD/CZK 23,99, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,79.

Zasedání americké centrální banky tento týden bude centrem pozornosti. Ovšem po zveřejnění špatných dat z trhu práce za květen klesly šance na zvýšení úrokových sazeb již na červnovém zasedání na minimum. Je velmi pravděpodobné, že si FOMC ponechá dveře do široka otevřené pro možné zvýšení úrokových sazeb v červenci.

Očekávání ohledně růstu amerických úrokových sazeb je navíc ovlivněno obavami z možného vystoupení Velké Británie z Evropské unie. O tom mají rozhodnout britští voliči v referendu příští týden 23. června. Průzkumy veřejného mínění vycházejí velmi těsně (poslední průzkum 43 % pro odchod, 42 % setrvání, 15 % nerozhodnuto). Finanční trh započítává riziko Brexitu pouze částečně. V případě tohoto „černého scénáře“ by tedy následovaly velké tržní turbulence. Zajišťování se proti tomuto riziku již nyní vedlo k nárůstu implikované měsíční volatility kurzu GBP/USD na úrovni, kterých naposledy dosahovala při krizi roku 2008.

Riziko Brexitu zřejmě nyní částečně pomáhá i investicím do dolaru. Nicméně pokud k Brexitu nedojde a červnová data z trhu práce budou příznivá, šance na zvyšování sazeb Fedu již v červenci by měly významně vzrůst, což by byla významná podpora dolaru. Peněžní trh započítává šanci na zvýšení hlavní sazby Fedu v červenci pouze z 18 % a z 2 % dokonce sází na její snížení.

Příchozí data z české ekonomiky jsou stále příznivá, nicméně inflace zůstává stále velmi nízká. Zpomalení meziroční míry inflace v ČR za květen na 0,1 % z předchozích 0,6 % bylo o 20bp nižší, než jsme odhadovali a dokonce 30 bp pod mediánovým odhadem trhu. Inflace je nyní v souladu s prognózou ČNB, která předpokládá posílení koruny v polovině roku 2017. Klíčovou proměnnou bude vývoj inflace. Domníváme se, že v období květen-červen je inflace na dně a začne se zvyšovat od července. Začátkem příštího roku by mohla dosáhnout 2 %.

☒ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,10 6M maximum
R2: 27,07 1M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

☒ UDÁLOSTI

14. 6. EUR průmyslová produkce, duben % m/m
14. 6. USA maloobchodní tržby, květen % m/m
15. 6. Zasedání FOMC
16. 6. USA CPI inflace, květen % r/r

RBI 0,9 (trh 0,8, březen -0,8)
RB 0,5 (trh 0,3, duben 1,3)
změna úrokových sazeb se nečeká
RBI 1,0 (trh 1,1, duben 1,1)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

☒ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,99	24,60	25,70	26,20

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

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

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 cenových 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 obecně 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 pověsti 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.