

Sedm dní s korunou

2. - 8. březen 2015

2.3.2015, 14:40

EUR/CZK



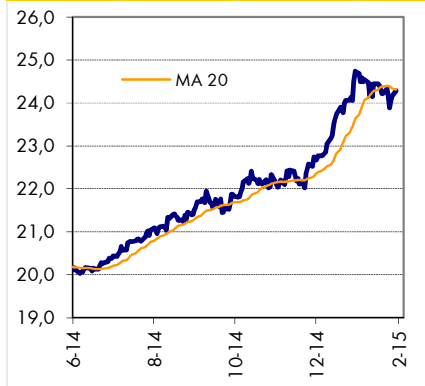
Dolar opět posiluje

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,48, před týdnem se nacházela na EUR/CZK 27,53. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 24,60, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,29.

Podle posledních údajů vzrostl HDP v ČR v posledním čtvrtletí mezikvartálně o 0,4 %, což je zlepšení oproti předběžnému výsledku 0,2 % č./č. Předchozí údaje byly rovněž revidovány, takže celoroční výsledek činí 2,0 %. To je slabší, než se původně čekalo (náš odhad 2,6 %). Nicméně není to důvod ke smutku. Velkou roli totiž opět sehrálo chování tabákových firem v reakci na změny v legislativě. V roce 2014 se totiž neodehrálo tak silné předzásobení těchto firem, jako tomu bylo v roce 2013. Lépe vypovídající ukazatel hrubé přidané hodnoty (nezahrnující daně) vykázal v roce 2014 růst o 2,6 % a v samotném čtvrtém čtvrtletí dokonce rostl meziročním tempem 2,9 %. Stav ekonomiky se tak zlepšuje a růst je vyvážený. V letošním roce čekáme růst ekonomiky 2,4 %. Pro kurz koruny nicméně zůstává hlavní proměnou výhled inflace. Ten se prozatím nemění a nemění se ani naše očekávání konce intervencí ČNB ve druhé polovině roku 2016.

Únorový nárůst cen ropy je již patrný na údajích o inflaci v několika zemích eurozóny. Nicméně jádrová inflace zůstává nízká. Od českých spotřebitelských cen čekáme v únoru balancování kolem 0 %, což korunu těžko povzbudí. Klíčovou událostí týdne bude zasedání Evropské centrální banky, která jednak zveřejní novou prognózu a také by měla ozřejmit některé detaily chystaného spuštění nákupu dluhopisů. Právě blížící se spuštění kvantitativního uvolňování ECB a několik mírně lepších dat z USA vedly v minulém týdnu k opětovnému posílení dolaru vůči euru. V tomto týdnu by do kurzu EUR/USD mohlo zasáhnout zveřejnění ISM indexu z průmyslu a dalších dat z trhu práce. Data z trhu práce mají sice potenciál tentokrát mírně zklamat, ale to by pravděpodobně šlo na vrub nepříznivému počasí. Podobně pak při pohledu na poklesy regionálních indexů je na místě i obava z většího poklesu indexu ISM. Stále by se však měl pohodlně udržet v pásmu expanze.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK R1: 28,00 Psychologická hladina, 5 týdenní max
R2: 27,85 Fibonacci (50,0 %)
S1: 27,37 týdenní min.
S2: 27,17 2 - týdenní min.

Události

- 2. 3. USA ISM index z průmyslu: únor, v bodech RBI 53,2 (trh 53,2, leden 53,5)
- 5. 3. Zasedání Evropské centrální banky – detaily kvantitativního uvolňování a nová prognóza
- 2. 3. USA počet nových pracovních míst: únor, v tis. RBI 200 (trh 240, leden 257)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2014	červen 2015	září 2015
EUR/CZK	27,48	27,70	27,80	27,60
USD/CZK	24,60	24,50	24,20	24,60

Michal Brožka

michal.brozka@rb.cz

Tel: +420 234 401 498