

Sedm dní s korunou

16. - 22. březen 2015

16.3.2015, 13:25

EUR/CZK



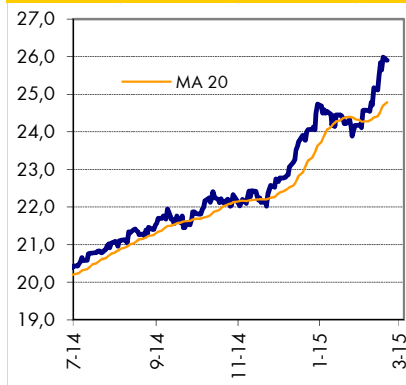
Fed posílá dolar výš a výš

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,28, před týdnem se nacházela na EUR/CZK 27,25. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje na USD/CZK 25,90, před týdnem byla na hladině USD/CZK 25,00.

Tento týden budou oči investorů směřovat pozornost na jedno klíčové slovo, které zazní či nezazní ve vyjádření amerického Fedu. Jde o slovíčko „patience“ (trpělivost). Šéfka Fedu předdeslala, že dokud toto slovo užívá, po dvě následující zasedání ke zvýšení sazeb nedorazí. Vzhledem k vyjadřování členů Fedu je zřejmé, že tentokrát bude rozhodování těsné, avšak RBI je toho názoru, že Fed bude chít raději včas zaujmout flexibilní pozici ve směru k úrokovým sazbám a již na tomto zasedání slovo „patience“ nepoužije. To by znamenalo možnost zvýšení úrokových sazeb Fedu již na červnovém zasedání. Takový krok není trhem plně započítán, takže by znamenal další posílení dolaru. V opačném případě naopak oslabení. Ať už ke zvýšení dojde již v červnu nebo až v září, podstatnější otázkou bude tempo zvyšování úrokových sazeb. RBI je toho názoru, že koncem roku bude klíčová sazba Fedu nad 1 % a to s ohledem na to, že efekt zvyšování úrokových sazeb v USA se dostaví až se zpožděním 1,5 – 2 let. Takový scénář by měl dolar dále vůči euru v horizontu jednoho roku podporovat v posilování pod paritu a v případě kurzu koruny proti dolaru se v horizontu do konce roku můžeme začít reálně bavit o riziku prolomení hladiny USD/CZK 30,0. Prognóza EUR/USD zůstává tento týden v revizi.

Pozitivní vývoj sentimentu po spuštění kvantitativního uvolňování ECB, lehce vyšší výsledky inflace na začátku roku a mamutím dílem pak výroky prezidenta Zemana udržely korunu na silnějších hodnotách vůči euru. Obáváme se, že cesta inflace vzhůru podobně jako optimismus ohledně efektu ECB nebudou přímočaře vzestupné. Hladina EUR/CZK 27,0 zůstane dle našeho názoru držena ze strany ČNB do druhé poloviny roku 2016. Pro letošek proto nadále čekáme mírné oslabení české koruny proti euru.

USD/CZK



Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,85	Fibonacci High - Low retracement (50,0 %)
	R2: 27,50	Fibonacci High - Low retracement (23,6 %), psychologická hladina
	S1: 27,17	3 - týdenní min.
	S2: 27,00	Hladina intervence ČNB

Události

16. 3. USA průmyslová produkce, únor, % m/m	RB 0,2 (trh 0,3, leden 0,2)
17. 3. SRN ZEW index investiční důvěry, březen, v bodech	RBI 56,0 (trh 59,4, únor 53,0)
18. 3. Zasedání americké centrální banky	
19. 3. USA: Filadelfský Fed index, březen, v bodech	(trh 8,0, prosinec 5,2)

Prognóza

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2015	září 2015	prosinec 2015
EUR/CZK	27,28	27,80	27,60	27,60
USD/CZK*	25,90	24,20	24,60	26,30

* v revizi

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