

7 dní s korunou

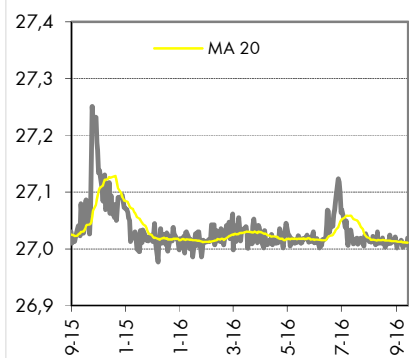
13. – 18. září 2016



Banka inspirovaná klienty

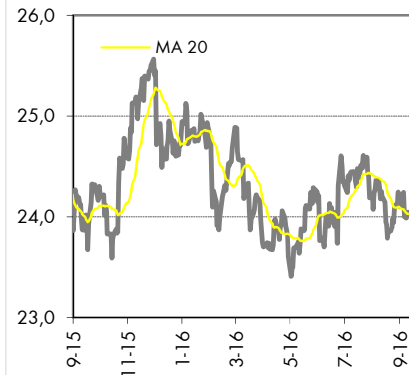
13. 9. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Vzrostla cena zajištění koruny proti posílení

Česká koruna zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,05, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 24,17.

V minulém týdnu zveřejněný index ISM z amerického segmentu služeb vedl k dalšímu utvrzení trhu, že Fed úrokové sazby v září nezvýší. Index ISM v srpnu klesl nečekaně silně na úroveň 51,4 bodu, což je sice stále pásmo expanze, ale současně nejníže úroveň od roku 2010. K tomu se přidalo několik výroků členů americké centrální banky o potřebě opatrnosti při zvyšování úrokových sazeb a implikovaná pravděpodobnost růstu úrokových sazeb v září klesla na 22 %. Zasedání Fedu 21. září bude příležitostí pro centrální bankéře veřejně reflektovat slabší data z posledních týdnů.

Bez zajímavosti minulý týden nebylo ani zasedání ECB. Zajímavé bylo tím, že nepřineslo prakticky žádnou změnu dokonce ani v závazku ohledně délky současného programu nákupu dluhopisů v současných objemech alespoň do března 2017. Zde se čekalo prodloužení a menší část trhu spekulovala na rozšíření či snížení úrokových sazeb. Euro v první reakci vůči dolaru posilovalo, ale brzy se vrátilo na původní hodnoty.

Meziroční míra inflace v srpnu zrychlila na 0,6 % r/r z předchozího tempa 0,5 %. To je v souladu s očekáváním ČNB a desetinku pod naším odhadem i mediánem trhu. V minulém týdnu ovšem došlo podobně jako minulý rok k většímu tlaku na korunu. 1-2 leté forwardové body se oproti předchozímu týdnu posunuly výrazně dolů na úroveň naposledy dosahovaných v lednu. Pro zajištění proti budoucímu posílení koruny tak trh poskytuje méně příznivé úrovně. V případě růstu spekulací by tento posun mohl pokračovat. Nicméně guvernér Rusnok spekulace tlumil, když řekl, že exit je spíše otázkou druhé poloviny roku (2017), a to „spíše po prázdninách“.

Naše prognóza zůstává beze změny. Nadále očekáváme konec kurzového závazku ve druhé polovině (či přesněji ve čtvrtém čtvrtletí) roku 2017. Současně varujeme před zvýšenou volatilitou v době exitu ze závazku.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,10 Max 16. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

- 14. 9. EUR průmysl, červenec, % m/m
- 15. 9. USA maloobchod, srpen % m/m
- 15. 9. USA průmysl, srpen % m/m
- 16. 9. USA CPI inflace, srpen r/r
- 16. 9. ČR PPI ceny výrobců, srpen, % r/r

- RBI -1,0 (trh -0,8, červenec 0,6)
- RBI 0,0 (trh -0,1, červenec 0,0)
- RBI -0,2 (trh -0,2, červenec 0,7)
- RBI 1,1 (trh 1,0, červenec 0,8)
- RB -3,2 (trh -3,2, červenec -4,0)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2016	březen 2017	červen 2017
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,05	25,70	26,20	27,30

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční strateg
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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných 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 obecné 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 pověření prezentací 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 1.