

7 dní s korunou

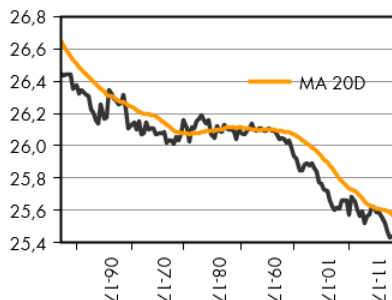
27. listopad – 4. prosinec 2017



Banka inspirovaná klienty

27. listopadu 2017

EUR/CZK



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

USD/CZK



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

Koruna prolomila novou hranici

Česká koruna minulou středu definitivně prolomila hranici 25,50 a dnes večer se obchoduje těsně pod úrovní EUR/CZK 25,42. Oproti začátku minulého týdne tak jasně posílila skoro o desetník, i když se během pátku i dneška potýkala se zvýšenou volatilitou. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,30 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna posílila o bezmála čtyři desetníky.

Podle guvernéra ČNB J. Rusnoka existuje 50% šance, že bankovní rada odhlasuje další navýšení úrokových sazeb již v prosinci. Otázkou je, do jaké míry budou jeho slova reflektovat výsledek příštího měnověpolitického jednání ČNB. **Je zřejmé, že hlasování o změně sazeb bude těsné, ale v současné chvíli odhadujeme výsledek 4:3 v prospěch ponechání dvoutýdenní repo sazby na 0,5 %.**

Ministerstvo financí ČR ve čtvrtek na aukci prodalo pokladniční poukázky (T-bills) v hodnotě 20,965 miliard korun. Investoři poptávali poukázky v celkové hodnotě 44,255 miliard korun, **takže jejich poptávka více než dvakrát přesáhla nabídku MFČR.** Výnosy jsou stále v mírně negativním teritoriu na -0,3 %. Kurz koruny vůči euru během dne zareagoval nejvýraznějším posílením za celý týden.

Koncem týdne posílilo euro vůči dolaru z úrovně EUR/USD 1,175 až nad dnešních 1,190. Eurozóna si užila nadílku nad očekávání dobrých výsledků předstihových indikátorů. Díky tomu se euro vůči měnám dnes dostalo na druhou nejsilnější hodnoty od poloviny roku 2015. Naopak zprávy z USA byly poněkud méně optimistické. Zápis z jednání měnověpolitické rady Fedu ukázal, že mnozí členové rady očekávají, že inflace zůstane na nízké úrovni, čímž do budoucna naznačují spíše holubičí směřování Fedu. Investoři již revidují svá dlouhodobá inflační očekávání dolů, což můžeme pozorovat zplošťující se výnosové křivce vládních dluhopisů. **Obavy Fedu zřejmě potvrdí i vývoj PCE deflátoru v USA, pro který trh odhaduje v meziročním vyjádření mírné zpomalení o 0,1 p.b. na 1,5 %.**

Kurzy EUR/CZK a EUR/USD mohou tento týden být ovlivněny listopadovým vývojem harmonizované spotřebitelské inflace v eurozóně, která zřejmě mírně zrychlí na 1,6 % meziročně. Vzhledem k tomu, že statistiky inflace z eurozóny budou příznivější než ty z USA, lze očekávat, že euro vůči dolaru dočasně udrží současnou silnou hodnotu. Rizikovým faktorem bude hlasování amerického senátu o balíčku daňových reforem, které proběhne tento týden. Jelikož podporu daňového plánu ještě nepříslíbilo asi 6 republikánských senátorů, existuje šance, že se daňová reforma přidá k sérii legislativních neúspěchů republikánské vlády USA. V případě neúspěchu by USD/CZK mohl zřetelně klesnout pod 25,30.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 25,557 SMA 20 S1: 25,407 Bollinger Lower Band
R1: 25,437 Bollinger Upper Band S2: 25,387 Min. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	25,41	25,50	25,20	25,00
USD/CZK	21,35	21,60	21,90	20,80

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 27.11.2017 20:00

UDÁLOSTI

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
28. 11.	SRN	Spotřebitelská důvěra (listopad, v b.)		10,7	10,7
28. 11.	USA	Spotřebitelská důvěra (listopad, v b.)	121,9	124	125,9
29. 11.	SRN	CPI (listopad, r/r, v %.)	1,8	1,7	1,6
30. 11.	EUR	CPI (listopad, r/r, v %.)	1,5	1,6	1,4
30. 11.	USA	PCE (listopad, r/r, v %.)	1,6	1,5	1,6
1. 12.	CZ	PMI (listopad, v b.)	57,2	59	58,5

Autor: Jakub Červenka, analytik
E-mail: jakub.cervenka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 070
Editor: Milan Frydrych, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 Fedem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená jménem 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 poštivě 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 1.