

7 dní s korunou

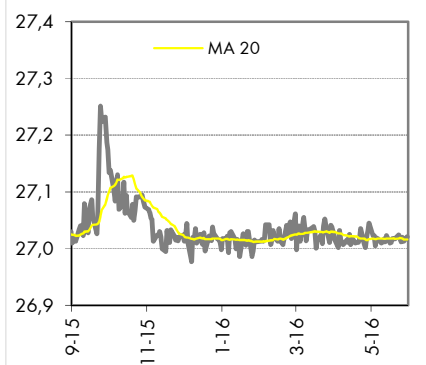
30. května– 5. června 2016



Banka inspirovaná klienty

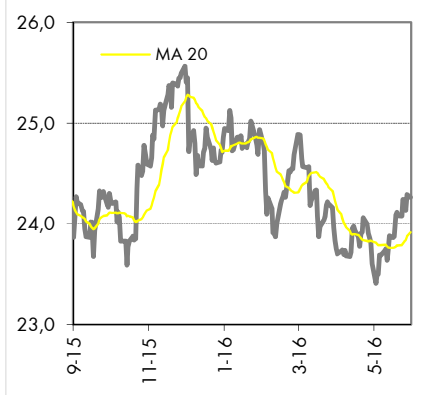
30. 5. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Datová smršť zahýbe dolarem

Česká koruna se bez větších změn nachází poblíž EUR/CZK 27,02. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,26, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,12.

Spekulace na brzké zvýšení amerických úrokových sazeb nastartované zápisem z minulého jednání americké centrální banky nevyimzely. Trh stále vidí šanci více než 50 %, že Fed přistoupí v červenci či už v červnu ke zvýšení hlavní úrokové sazby ze stávajícího pásma 0,25 % - 0,50 %. Tyto spekulace přizpůsobila poněkud nečekaně „ostrá“ slova šéfy Fedu Janet Yellen. Ta koncem týdne vyjádřila, že považuje zvýšení měnově-politických sazeb v nejbližších měsících za pravděpodobné. RBI stále věří, že v červnu či červenci ke zvýšení úrokových sazeb Fedu dojde. Je ale opravdu těžké najít odpověď na to, zda bude Fed vyčkávat na výsledek „Breferenda“ nebo nikoliv. V tomto týdnu ale sázky na či proti dolaru ovlivní nově zveřejňovaná data. V případě ostře sledovaných dat z trhu práce RBI očekává počet nově vytvořených pracovních míst lehce pod 200 tisíc, zatímco trh je o něco skeptičtější s mediánovým odhadem na 160 tisíc, tedy na úrovni dubnového výsledku. Spekulace pak ovlivní i vývoj mezd (očekávaný růst 2,5 % r/r) či index nákupních manažerů ISM z průmyslu, kde je očekáván mírný pokles značící expanzi sektoru i když pomalejším tempem.

ECB tento týden po zasedání zveřejní novou prognózu, ale změna měnové politiky není na místě.

V České republice bude zveřejněna struktura HDP za první čtvrtletí, která by již měla poukázat na očekávaný propad veřejných investic z důvodu konce předchozího programovacího období EU. O tom, kam naopak směřuje ekonomika ve druhém čtvrtletí, napoví PMI index nákupních manažerů za květen. Po předchozím snížení na 53,6 bodu se všeobecně čeká mírný nárůst. Úrovně nad 50 body značí expanzi sektoru. Nově jmenovaný guvernér ČNB J. Rusnok zopakoval, že považuje za pravděpodobný konec stávajícího kurzového závazku v roce 2017. S naší prognózou, která opuštění tohoto závazku počítá v první polovině roku 2017, to není nikterak v rozporu. Rusnok mimo jiné dodal, že od minulého zasedání vidí pozitivní signály postupného nárůstu domácí inflace.

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

31. 5. EUR CPI inflace předběžný výsledek, květen, % r/r
1. 6. ČR PMI index v průmyslu, květen, v bodech
1. 6. USA ISM index výrobní, květen, v bodech
2. 6. Zasedání Evropské centrální banky, hlavní refinanční sazba, v %
3. 6. USA počet nových pracovních míst, květen, v tis.

RBI - 0,1 (trh -0,1, duben -0,2)
RB 53,7 (trh 54,2, duben 53,6)
RB 50,2 (trh 50,5, duben 50,8)
RBI 0,0 (trh 0,0, květen 0,0)
RBI 195 (trh 160, duben 160)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,26	24,60	24,60	25,70

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 zakazují 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 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 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.