

7 dní s korunou

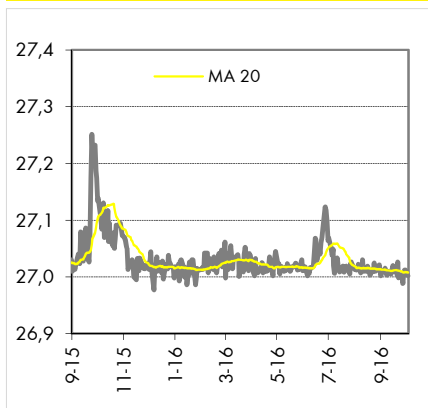
3. – 9. říjen 2016



Banka inspirovaná klienty

3. 10. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✕ Týden plný amerických dat

Česká koruna zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,04, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 24,02.

Hlavní slovo na devizových trzích budou tento týden mít nově zveřejňovaná data v USA. Největší sledovanost mají především data z trhu práce, která posledně zklamala, ale nikterak dramaticky. Za září nyní RBI i medián trhu očekává zvýšení počtu pracovních míst o 175 tisíc. Větší obavy spíše vzbudil předchozí slabší výsledek ISM indexu a to jak ve výrobním sektoru, tak i v sektoru služeb. Nyní se čeká významné zlepšení obou indexů. Pokud očekávání trhu nebudou zklamána, sazky na zvýšení úrokových sazeb Fedu v prosinci by měly vzrůst a dolar by mohl posilovat.

Až na jednu věc, nepřineslo zasedání ČNB minulý týden nic nového. Tou jedinou věcí bylo odsunutí tzv. tvrdého závazku, kdy ČNB nyní tvrdí, že neopustí používání kurzu jakožto nástroje měnové politiky dříve než ve druhém čtvrtletí 2017. Doposud říkala „ne dříve než v roce 2017“. Konec závazku v Q1 2017 se tak stává velmi málo pravděpodobným (nikoliv nemožným). Nic se nezměnilo na tom, že rada vidí stále jako pravděpodobné ukončení závazku v polovině roku 2017. V naší prognóze stále vidíme konec kurzového závazku ČNB ve druhé polovině roku 2017, přičemž rizika jdou oběma směry. Důležitou roli bude (kromě inflace) hrát načasování konce kvantitativního uvolňování ECB.

Index nákupních manažerů ČR po červencovém propadu zaznamenal v srpnu i v září postupné zlepšení. To potvrzuje hypotézu, že extrémně slabá červencová data byla spíše výjimkou z řady dat potvrzující pokračující expanzi české ekonomiky.

✕ 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

- 3. 10. USA ISM index výrobní, září, v bodech RBI 50,8 (trh 50,2, srpen 49,4)
- 5. 10. USA ISM index ve službách, září, v bodech (trh 53,0, srpen 51,4)
- 6. 10. Záznam z minulého zasedání ECB
- 7. 10. SRN průmysl, srpen, % m/m RBI 1,3 % (trh 0,9, červenec -1,5)
- 7. 10. USA počet nových pracovních míst, září, v tis. RBI 175 (trh 175, srpen 151)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✕ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2016	březen 2017	červen 2017
EUR/CZK	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,04	25,00	25,20	26,50

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 jakéhokoli 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 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 předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 nemá 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.