

7 dní s korunou

24. – 30. srpna 2015

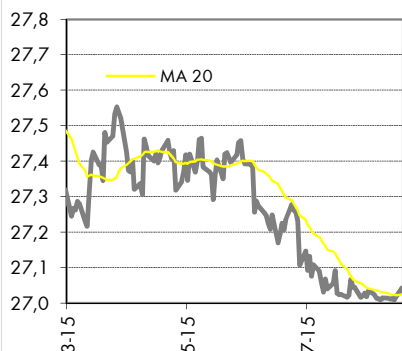


**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

24. 8. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



✖ Turbulence na globálních trzích

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,04, před týdnem se nacházela na téměř stejné úrovni. Vůči dolaru ale koruna výrazně posílila na USD/CZK 23,58 oproti USD/CZK 24,39 z minulého týdne. Globální turbulence oslabily vůči euru ostatní regionální měny, ale koruny se prozatím prakticky nedotkly.

Za oslabení dolaru stály opět především obavy z vývoje čínské ekonomiky. Slabší data z Číny doprovázená devalvaci juanu a poklesem cen komodit, které zasahuje negativně řadu dalších „emerging markets“ se přenáší do nižšího inflačního očekávání a potažmo nižší nutnosti zvyšovat úrokové sazby ze strany Fedu. Dle názoru RBI přijde čínská administrativa s dalšími podpůrnými opatřeními na podporu ekonomiky a situace se stabilizuje. Pokud se americká data, která zatím pokračují v indikaci silné expanze, nezklamou, mohla by americká centrální banka na zářijovém zasedání přistoupit ke zvýšení úrokových sazeb. Peněžní trh toto zvýšení započítává jen z jedné třetiny. Takový krok by tedy znamenal silnou podporu pro dolar. Nicméně kromě vývoje amerických dat bude do té doby důležitý i vývoj akciových trhů, které pod tlakem Číny silně poklesly.

Kromě čínského akciového trhu budou trhy tento týden bedlivě sledovat i zprávy z konference v Jackson Hole. Tato významná konference v minulosti znamenala mnohé pro utváření názoru na směr, jakým se vydá měnová politika. Můžeme tak zaznamenat významné tržní impulsy.

Z nově zveřejňovaných dat bude pro trhy důležitý vývoj spotřebitelské důvěry a zboží dlouhodobých objednávek v USA. Sledovaný bude i druhý odhad HDP v USA a také vývoj Ifo podnikatelské nálady v Německu. V ČR bude zajímavý druhý odhad HDP za druhé čtvrtletí. Poté co předběžný výsledek pozitivně šokoval, bude struktura růstu zajímavá.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK	R1: 27,64	3-měsíční maximum
	R2: 27,53	6-týdenní maximum
	S1: 27,30	měsíční minimum
	S2: 27,27	7-týdenní maximum

✖ UDÁLOSTI

25. 8. USA spotřebitelská důvěra, srpen, v bodech	RBI 92,0 (trh 93,0, červenec 90,9)
26. 8. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, červenec, %m/m	RBI 0,3 (trh -0,4, červen 3,4)
25. 8. SRN Ifo důvěra podnikatelů, srpen, v bodech	RBI 107,6 (trh 107,5, červenec 108,0)
27. 8. USA HDP zpřesněný odhad, druhé čtvrtletí % č/č anualizované	RBI 3,0 (trh 3,2, předběžný výsledek 2,3)
28. 5. ČR HDP zpřesněný odhad, druhé čtvrtletí % č/č	předběžný výsledek 0,9

✖ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2015	prosinec 2015	březen 2016
EUR/CZK	27,04	27,60	27,60	27,40
USD/CZK	23,58	25,10	26,30	26,10

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

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 cených 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 jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem 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 pově a 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.