

7 dní s korunou

31. srpna – 6. září 2015

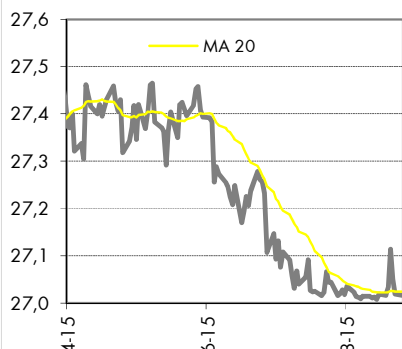


**Raiffeisen
BANK**

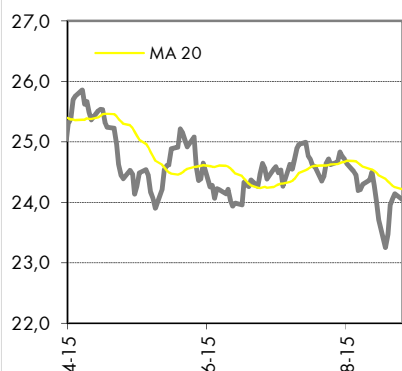
Banka inspirovaná klienty

24. 8. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



☒ Zvýšení sazeb Fedu v září je stále možné

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,02, před týdnem se nacházela na téměř stejné úrovni. Vůči dolaru ale koruna výrazně posílila na USD/CZK 24,05 oproti USD/CZK 23,58 z minulého týdne.

Nově zveřejněná data z HDP ČR potvrdila rychlý růst ekonomiky a to napříč sektory. Je pravděpodobné, že česká ekonomika letos poroste rychleji než 4 % tempem. To je velmi rychlý růst, kterým ČR konverguje ke eurozóně. Nicméně inflace se zvedá velmi neochotně. Navíc je velmi pravděpodobné, že veřejné investice, které jsou nyní podporovány přílivem EU fondů, zbrzdí a růst české ekonomiky v dalších letech tak rychlý nebude. Nadále se proto domníváme, že ČNB se bude snažit vzdorovat tlakům na posílení koruny přes hladinu EUR/CZK 27,0 až do druhé poloviny roku 2016.

Ostře sledovaná konference v Jackson Hole minulý týden trhům připomněla, že centrální bankéři stále považují za možné, že ke zvýšení úrokových sazeb dojde velmi brzy a nevylučují tento krok ani pro zasedání Fedu 17. září. Peněžní trh tento krok započítává s pravděpodobností cca 40 %.

Zprávy z Jackson Hole a také zklidnění turbulencí na globálních akciových trzích vedly k posílení dolaru. Ačkoliv vývoj čínské ekonomiky je stále velkou neznámou, pravděpodobnost, že dojde ke zklidnění finančních trhů do zasedání Fedu 17. září je značná. Pokud neklamou nová data z USA, která budou zveřejněna tento týden (ISM index a trh práce), je stále nemalá šance, že Fed zvýší úrokové sazby již na zářijovém zasedání za dva týdny. To by zřejmě znamenalo další podporu pro dolar a naopak negativní impuls pro akciové trhy a měny emerging markets. Česká koruna je na tento vývoj, zdá se, velmi málo citlivá a podobně tomu bude i v případě ECB, která zasedá tento týden.

☒ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,20 týdenní maximum
R2: 27,04 SMAVG (50)
S1: 27,00 intervenční hladina

☒ UDÁLOSTI

- 1. 9. USA ISM index z průmyslu, srpen, v bodech RBI 52,7 (trh 52,8, červenec 52,7)
- 3. 9. Zasedání Evropské centrální banky
- 4. 9. USA počet nových pracovních míst, srpen, v tis. RBI 220 (trh 218, červenec 215)
- 4. 9. ČR průměrná reálná mzda, druhé čtvrtletí, % r/r RB 2,5 (trh 2,0, Q1 2,1)

☒ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2015	březen 2016	červen 2016
EUR/CZK	27,02	27,10	27,10	27,00
USD/CZK	23,58	25,80	25,80	25,00

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 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 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 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 povinné 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.