7 dní s korunou

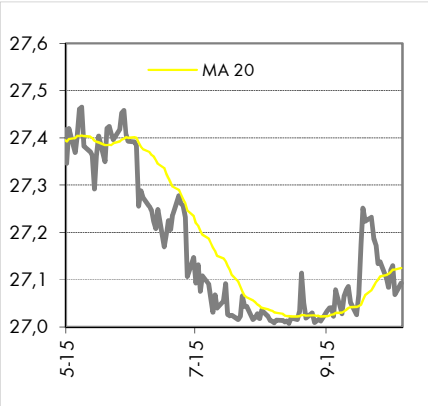
12. – 18. října 2015

Raiffeisen BANK

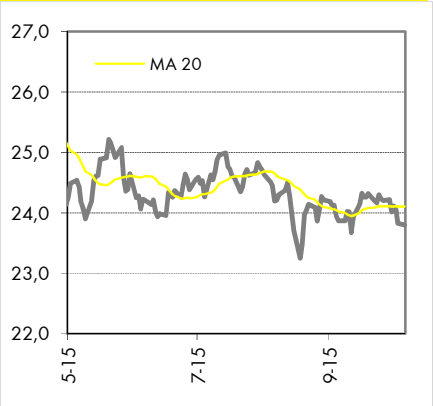
Banka inspirovaná klienty

12. 10. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



Koruna se vrátila k letargii

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,09, před týdnem se nacházela na EUR/CZK 27,13. Vůči dolaru koruna posílila na USD/CZK 23,80 oproti USD/CZK 24,05 z minulého týdne.

Česká data zveřejněná minulý týden českou korunu rozhodně nepodpořila, ale ani ji neoslabila. Průmyslová výroba a maloobchodní tržby vykázaly za srpen údaje výrazně pod naším očekáváním i očekáváním trhu. Je možné, že na průmyslové výrobě se již negativně podepsalo zpomalení německého průmyslu. Silné závěry ovšem z těchto údajů nelze dělat, jelikož léto vyniká „schopností" velkých překvapení z důvodu různého čerpání dovolených. Trhem sledovanější meziroční míra inflace v září sice mírně zrychlila na 0,4 %, zatímco trh byl více připraven na stagnaci či zpomalení, ovšem inflační vývoj zůstává nadále velmi utlumen. Pozitivním údajem tak byl pokles míry nezaměstnanosti v ČR v září na 6,0 % z předchozích 6,2 %, když se čekalo 6,1 %. Opět jsme se dočkali ujištění z ČNB o ochotě držet kurzový závazek EUR/CZK nad 27,0 nejméně do druhé poloviny 2016 tentokráte z úst Mojmíra Hampla a Vladimíra Tomšíka. To stále plně zapadá do našeho hlavního scénáře.

Tento týden bude trh sledovat především údaje o vývoji maloobchodu a inflace v USA. Maloobchodní tržby by měly vykázat malý růst, ovšem meziroční míra inflace zřejmě sklouzne do deflačního pásma na -0,1 % r/r. Tyto údaje mohou opět ovlivnit sázky trhu na zvyšování úrokových sazeb Fedu. Implikovaná pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu do konce roku v minulém týdnu stoupla z 30 % na 40 %. RBI očekává oproti trhu rychlejší zvyšování úrokových sazeb, nežli je trhem započítáno. Současně očekává, že proces ukončování kvantitativního uvolňování ECB započne až zhruba v září 2016. RBI proto mírně upravila svůj výhled na kurz EUR/USD. Na červen nyní RBI čeká EUR/USD 1,03 oproti předchozí prognóze EUR/USD 1,08.

Kromě makroekonomických údajů bude trh bedlivě sledovat naplno se rozjíždějící sezónu zveřejňování firemních výsledků.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK	R1: 27,40	Psycho-hranice
	R2: 27,33	3M Maximum
	S1: 27,00	Intervenční hladina

UDÁLOSTI

14. 10. ČR běžný účet platební bilance, srpen, mld Kč	RB -5,0 (trh -8,6, červenec -21,5)
14. 10. USA maloobchodní tržby, září, % mom	RBI 0,2 (trh 0,0, srpen 0,2)
15. 10. USA CPI inflace, září, % r/r	RBI -0,1 (trh -0,1, srpen 0,2)
16. 10. Michiganský index důvěry spotřebitelů, září, v bodech	RBI 91,0 (trh 88,5, srpen 87,2)

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2015	březen 2016	červen 2016
EUR/CZK	27,09	27,10	27,10	27,00
USD/CZK	24,05	25,80	25,80	26,20

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 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 angažován v cenných 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená 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 jim 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 poctivé 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.