

7 dní s korunou

19. - 25. října 2015

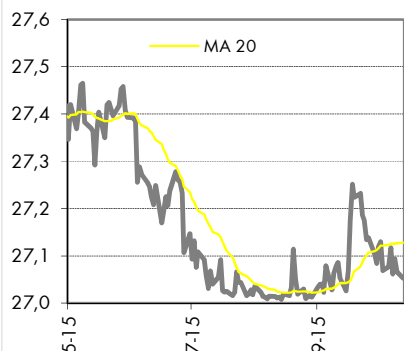


**Raiffeisen
BANK**

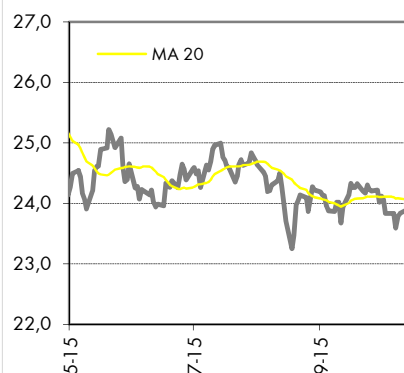
Banka inspirovaná klienty

19. 10. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



✖ ECB trhy připraví na delší kvantitativní uvolňování

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,05, před týdnem se nacházela na EUR/CZK 27,09. Vůči dolaru koruna mírně oslabila na USD/CZK 23,88 oproti USD/CZK 23,80 z minulého týdne.

Z hlediska euro-korunového trhu nepřinesl uplynulý týden významnější impulsy. Běžný účet platební bilance za srpen pozitivně překvapil, když vykázal jen velmi malý deficit 0,7 mld Kč. Naopak průmyslové ceny v září zrychlily pod vlivem předešlého poklesu cen ropy své meziroční tempo na -4,2 %. Kurz koruny na nová data významněji nereagoval.

Nejvíce pozornosti trhů tento týden zřejmě získá zasedání Evropské centrální banky. Většina trhu na tomto zasedání konkrétní změnu nečeká. Nicméně trh v podstatě počítá s tím, že ECB nakonec přistoupí k rozšíření současného programu kvantitativního uvolňování. Nejpravděpodobněji se jeví prodloužení horizontu, pro který ECB hodlá kvantitativní uvolňování provádět. A právě na tuto variantu by dle našich kolegů v RBI měla ECB trhy připravit již na zasedání tento týden. Z hlediska kurzu eura vůči dolaru je bobtnání bilance ECB signálem k oslabení eura. Nicméně trh s rozšířením kvantitativního uvolňování počítá, takže je zde naopak prostor pro zklamání.

Kurz EUR/USD v minulém týdnu negativně ovlivnil slabý výsledek maloobchodních tržeb za září, ale pozitivně pak zrychlil jádrové inflace na 1,9 % r/r. Kurz EUR/USD zůstává citlivý na nová data. Tento týden by jej kromě zasedání ECB mohlo ovlivnit i zveřejnění PMI indexů nákupních manažerů za říjen z obou břehů Atlantiku. V obou případech čekáme mírný pokles na hodnoty, které stále indikují expanzi průmyslu. Zejména v případě Německa bude zajímavé sledovat, jak se indexu dotkla aféra „Diesel-gate“.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,31 3M maximum
R2: 27,17 2T maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

22. 10. Evropská centrální banka – signály rozšíření QE

23. 10. EUR PMI index nákupních manažerů, říjen, v bodech

23. 10. SRN PMI index nákupních manažerů, říjen, v bodech

23. 10. USA PMI index nákupních manažerů, říjen, v bodech

RBI 51,8 (trh 51,8, září 52,0)

RBI 52,0 (trh 51,8, září 52,3)

RBI 52,8 (trh 53,1, září 53,1)

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2015	březen 2016	červen 2016
EUR/CZK	27,05	27,10	27,10	27,00
USD/CZK	23,88	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 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 třetí osobou 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 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.