

7 dní s korunou

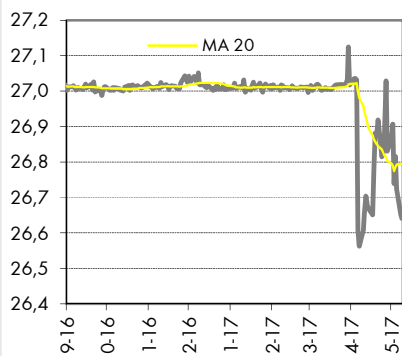
9. – 14. květen 2017



Banka inspirovaná klienty

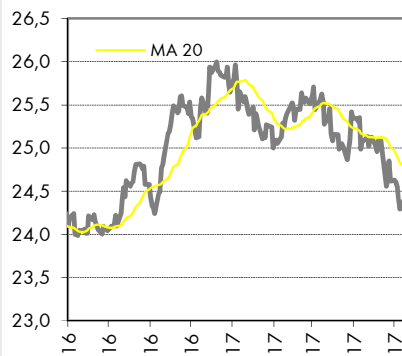
9. 5. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✖ Francouzský prezident posílil korunu

Česká koruna se v úterý ráno nacházela poblíž hladiny EUR/CZK 26,64. Začátkem minulého týdne byl kurz poblíž EUR/CZK 26,90. Proti dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 24,41, před týdnem kurz činil USD/CZK 24,59.

Prezidentské volby ve Francii vyhrál proevropský a tržně orientovaný centrista Emmanuel Macron. První reakcí eura bylo posílení proti dolaru nad hladinu EUR/USD 1,10. Nicméně již během pondělního dopoledne dolar své ztráty umazával a v úterý ráno posílil do blízkosti EUR/USD 1,09. Koruna po francouzských volbách posílila. Na domácí politický vývoj nereaguje.

Data z trhu práce USA potvrdila pokračující oživení ekonomiky, když v dubnu bylo vytvořeno 211 tisíc pracovních míst. Trh čekal 190 tisíc.

Česká koruna bude v tomto týdnu především sledovat výsledek inflace za duben. Náš odhad je tentokrát blízký tržnímu očekáváním i prognóze ČNB. Čekáme zpomalení meziročního růstu spotřebitelských cen na 2,2 % r/r z předchozího tempa 2,6 %. Nicméně srovnávací základna by měla způsobit, že v následujících měsících se meziroční míra inflace vrátí k úrovním poblíž 2,6 % a blízko této úrovně se udrží až do září. Pokud koruna v té době nebude posilovat, budou uvnitř ČNB slyšet hlasy ve prospěch utažení měnových podmínek. S ohledem na nadměrnou úroveň devizových rezerv by se nabízela varianta prodeje malé části těchto rezerv, které by vedlo k posílení koruny a současně způsobilo pokles devizové expozice ČNB a tudíž menší riziko ztráty z budoucího přecenění rezerv. Nicméně ČNB po zasedání minulý týden vyslala signál, že bude upřednostňovat standardní nástroj v podobě zvyšování úrokových sazeb. Dle naší prognózy, která počítá s posílením koruny na EUR/CZK 25,90 koncem letošního roku, se inflace v první polovině roku 2018 přiblíží k 1,5 %. Pokud koruna bude v průběhu léta poblíž EUR/CZK 26,50, bude rozhodování ČNB o sazbách na hraně. Při posílení o více než 2 % (od hladiny EUR/CZK 27,0) by ČNB měla spíše ze zvyšování sazeb vyčkávat. Zvýšení úrokových sazeb by mohlo vést k výraznějšímu posílení koruny a podstřelení inflačního cíle.

S ČNB se shodujeme na tom, že v horizontu do konce roku je třeba dodatečné utažení měnových podmínek. Otázkou zůstává, zda k tomuto utažení dojde za pomoci vyšších úrokových sazeb. Naše prognóza sází více na kurz. Ovšem poslední zasedání ČNB zvýšilo citelně pravděpodobnost drobného zvýšení hlavní úrokové sazby ČNB již ve druhé polovině letošního roku, se kterým naše prognóza počítala až na první polovinu roku 2018.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 27,25 Max 31,3.
R1: 27,00 Opuštěná intervenční hladina (SMAVG 200)
S1: 26,68 Fibonacci, SMAVG (50,200)
S2: 26,50 Min 10. 4.

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✖ UDÁLOSTI

10. 05. ČR CPI inflace, duben % r/r
10. 05. ČR průmyslová výroba, březen % r/r
12. 05. SRN HDP, Q1 % č/č
12. 05. USA CPI inflace, duben % r/r
12. 05. USA maloobchod, duben % m/m

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

RB 2,2 (trh 2,3, březen 2,6)
RB 10,7 (trh 9,5, únor 2,7)
RBI 0,8 (trh 0,7, Q4 0,4)
RBI 2,3 (trh 2,3, březen 2,4)
RBI 0,7 (trh 0,6, březen -0,2)

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK	26,64	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,41	25,20	26,00	25,40

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 ideje, 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 třetím osobám 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 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 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 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 1.