

7 dní s korunou

2. - 8. listopadu 2015

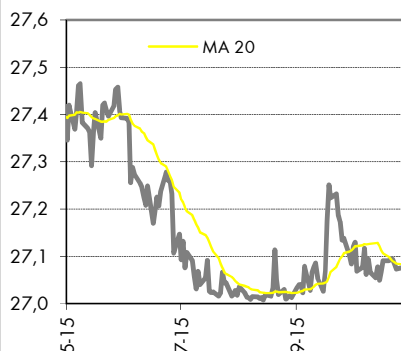


**Raiffeisen
BANK**

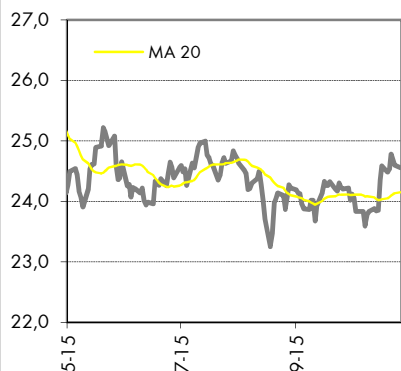
Banka inspirovaná klienty

2. 11. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



✕ Prodlouží ČNB svůj závazek?

Česká koruna se v pondělí ráno obchodovala na hladině EUR/CZK 27,08, tedy prakticky na stejné úrovni jako před týdnem. Vůči dolaru se rovněž bez významnější mezi týdenní změny nachází poblíž USD/CZK 24,55.

Nicméně eurodolarový trh neměl minulý týden o impulsy nouzi. Dolar především výrazně reagoval na zasedání americké centrální banky. Ta v následném komentáři po zasedání dala najevo, že možnost růstu úrokových sazeb letos je stále na stole. Implikovaná pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu na prosincovém zasedání vzrostla z 30 % na 50 %. To dolar na krátkou dobu výrazně posílilo, ale dolar později tyto ztráty zkorigoval. O tom, zda úrokové sazby skutečně v prosinci vzrostou, rozhodnou především domácí data z trhu práce. Právě na konci tohoto týdne bude zveřejněn počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru za říjen. RBI očekává 190 tisíc a trh o 10 tisíc méně. Nejistota těchto data je značná, ale trh na ně reaguje dost citlivě. Krom dat z trhu práce bude zveřejněn i index osíře sledovaný ISM nákupních manažerů z oblasti průmyslu i služeb. Ani evropský kalendář není zcela prázdný a je pravděpodobné, že tento týden uvidíme zvýšenou tržní volatilitu.

Již zveřejněný PMI index v Číně potěšil větším nárůstem, než se čekalo. Fed nicméně v minulém zápisu opustil zmínku o obavách z vývoje vnější ekonomiky. Strach z vývoje Číny by už do kurzu dolaru neměl tak významně promlouvat.

V ČR tento týden zasedá Česká národní banka. Změna nastavení měnové politiky se nečeká. S ohledem na stále nízkou míru inflace a signálů z ECB ve smyslu možnosti rozšíření kvantitativního uvolňování část trhu spekuluje na další oddálení stávajícího závazku udržovat korunu nad úrovní EUR/CZK 27,0 alespoň do druhé poloviny roku 2016. Vzhledem k vývoji vnějšího prostředí je možné, že v prognóze dojde k posunu očekávaného posílení. Ani to však samo o sobě nemusí znamenat posun hodnocení bankovní rady. Prognóza rovněž zahme rychlejší aktuální růst ekonomiky. Posun kurzového závazku na vzdálenější období, než je druhá polovina roku 2016, by nám v tuto chvíli proto přišel předčasný.

✕ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,33 Multi-měsíční maximum
R2: 27,15 Max 28.10.
S1: 27,00 Intervenční hladina

✕ UDÁLOSTI

2. 11. USA ISM index nákupních manažerů průmyslu, říjen, v bodech
4. 10. USA ISM index nákupních manažerů služeb, říjen, v bodech
5. 11. Zasedání ČNB
6. 11. SRN průmyslová výroba, září, % m/m
6. 11. USA počet nových pracovních míst, říjen tis.

RBI 50,4 (trh 50,0, září 50,2)

RBI 56,6 (trh 56,5, září 56,9)

(trh 0,5, srpen -1,2)

RBI 190(trh 180, září 142)

✕ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2015	březen 2016	červen 2016
EUR/CZK	27,08	27,10	27,10	27,00
USD/CZK	24,55	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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 cenách papírů 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 jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena 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 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.