

7 dní s korunou

7. - 13. prosinec 2015

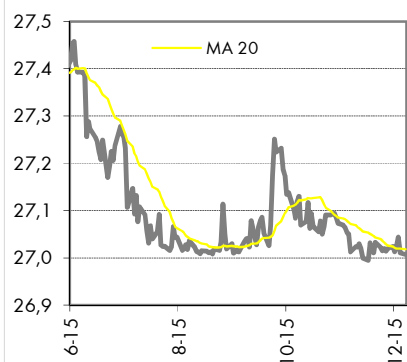


**Raiffeisen
BANK**

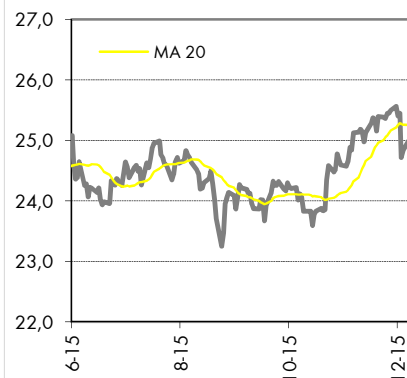
Banka inspirovaná klienty

7. 12. 2015

EUR/CZK



USD/CZK



✖ ECB zklamala trhy, euro posílilo

Kurz české koruny se od minulého týdne prakticky nezměnil a v pondělí ráno činil EUR/CZK 27,01. Vůči dolaru koruna oproti minulému týdnu posílila na USD/CZK 25,00.

Růst průměrné mzdy v ČR ve třetím čtvrtletí dále zrychlil na 3,8 %, což je v reálném vyjádření 3,4 %. To je údaj, který zapadá do obrázku rychle rostoucí české ekonomiky a zlepšující se situace na trhu práce. Kurz koruny je však intervencemi nadále držen na úrovni EUR/CZK 27,0 a nadále se domníváme, že jej zde ČNB bude intervencemi držet až do druhé poloviny roku 2016.

Zasedání Evropské centrální banky minulý týden přineslo snížení depozitní sazby ECB o 10 bb na - 0,3 % a rozšíření spektra nakupovaných cenných papírů v rámci programu kvantitativního uvolňování o municipální dluhopisy. Měsíční objem nákupu dluhopisů ve výši 60 mld EUR zůstal nezměněn. ECB navíc prodloužila plánované trvání programu ze září 2016 na březen 2017. Ačkoliv dodatečná opatření nejsou rozhodně zanedbatelná, finanční trh očekával ještě více. Výsledkem zasedání ECB tak bylo zklamání a posílení eura vůči dolaru.

V centru pozornosti minulého týdne byla také zveřejňovaná data v USA. Poměrně výrazným způsobem tentokrát zklamaly indexy nákupních manažerů ISM. V případě výrobního sektoru index ISM dokonce indikuje mírnou kontrakci. V případě sektoru je stále indikována expanze, ale pomalejším tempem, než se čekalo. Ostře sledovaná data z trhu práce ovšem nezklamala. Počet nově vytvořených pracovních míst v nezemědělském sektoru USA v listopadu činil 211 tisíc, což je silný údaj a navíc lehce nad očekáváním trhu. Dolar pouze velmi pomalu následně umazal část ztrát, které mu uštědřila ECB.

V tomto týdnu budou mít hlavní pozornost data z USA, přičemž vše bude hodnoceno v kontextu blížícího se rozhodnutí o nastavení úrokových sazeb Fedu 16. prosince. Zvýšení úrokových sazeb je již trhem započítáno ze 76 %. Pozornost tento týden získá výsledek maloobchodních tržeb, michiganský index spotřebitelského sentimentu a také index podmínek na trhu práce.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28,10.
R2: 27,10 Max z minulého týdne
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

09. 12. ČR, CPI inflace, listopad, r/r % RB 0,4 (trh 0,4, říjen 0,2)
11. 12. USA maloobchodní tržby, listopad % m/m RBI 0,0 (trh 0,3, říjen 0,1)
11. 12. USA Michiganský index spotřebitelské důvěry, prosinec body RBI 90,5 (trh 92,0 listopad 91,3)

✖ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2015	březen 2016	červen 2016
EUR/CZK	27,01	27,10	27,10	27,00
USD/CZK	25,00	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 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 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 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.