

7 dní s korunou

30. listopad - 6. prosinec 2015

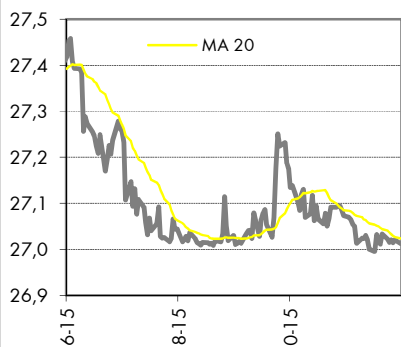


**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

30. 11. 2015

EUR/CZK



✖ ECB ve snaze podpořit ekonomiku

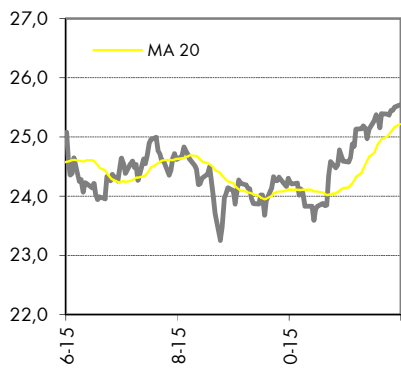
Kurz české koruny činil v pondělí ráno EUR/CZK 27,01. Vůči dolaru koruna oproti minulému týdnu dál mírně oslabila k USD/CZK 25,54.

V ČR bude tento týden zveřejněn údaj o vývoji mezd za třetí čtvrtletí. To je důležitý údaj pro měnovou politiku. Nicméně pro třetí čtvrtletí čekáme jen pozvolné zrychlení růstu průměrné mzdy na 3,5 % meziročně, což by po očištění o inflaci znamenalo 3,1 %. Na takové údaje by koruna neměla významněji reagovat.

Hlavními hybateli devizových trhů bude tento týden zřejmě Evropská centrální banka a statistika z trhu práce USA. V případě ECB trž počítá s prodloužením stávajícího programu kvantitativního uvolňování, s určitým rozšířením přijímaných aktiv a také se snížením depozitní úrokové sazby z aktuální úrovně -0,2 % o 10-20 bp. RBI se kloní ke scénáři snížení depozitní úrokové sazby na -0,4 %. RBI se domnívá, že měsíční objem nákupu dluhopisů na účet ECB ve výši 60 mld EUR změněn nebude. Další měnově-politická expanze je obecně argumentem pro slabší euro vůči dolaru, nicméně mnohé je už finančním trhem započítáno a reakce trhu na kroky ECB tak nemusí být zcela přímočará.

Z druhé strany bude na měnový pár EUR-USD působit zveřejnění dat z trhu práce. Pokud se naplní očekávání finančního trhu a v listopadu bude vygenerováno kolem 200 tisíc a více nových pracovních míst, utvrdí to trh v očekávání růstu úrokových sazeb Fedu na prosincovém zasedání. To by bylo podporou pro dolar. Na místě je ovšem varování, že data z amerického trhu práce velmi často překvapují a to oběma směry. Za pozornost dále bude stát zveřejnění indexu nákupních manažerů ISM.

USD/CZK



✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,33 Multi-měsíční maximum
R2: 27,10 SMAVG (50)
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

- 01. 12. USA, ISM index výrobní, listopad, v bodech
- 03. 12. Zasedání ECB – depozitní sazba, %
- 04. 12. USA počet nových pracovních míst, listopad v tis.
- 04. 12. ČR průměrná reálná mzda, Q3, % r/r

RBI 50,8 (trh 50,5, říjen 50,1)
RBI -0,4 (trh -0,3, říjen -0,2)
RBI 205 (trh 200, říjen 271)
RB 3,1 (trh 3,2, Q2 2,7)

✖ 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	25,54	25,80	25,80	26,20

Michal
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 třetím osobám 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.