

7 dní s korunou

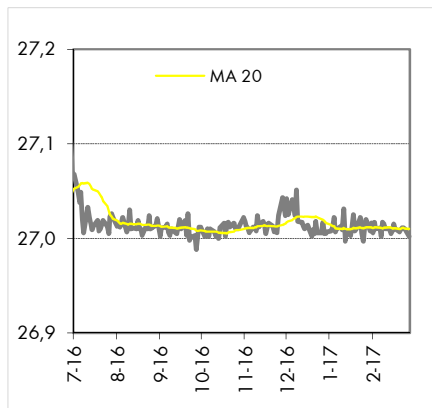
27. únor – 5. březen 2017



Banka inspirovaná klienty

27. 2. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Politika „vrtí“ kurzy

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Proti dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 25,53, před týdnem kurz činil USD/CZK 25,46. EUR/CZK forwardové body na horizont 12 měsíců v minulém týdnu mírně klesly pod úroveň -300 bodů.

V uplynulých týdnech na euro začala dopadat nejistota před blížícími se volbami. Toto bylo zejména patrné na divergenci německých a francouzských vládních dluhopisů. Ačkoliv pravděpodobnost postupu Marine Le Pen do druhého kola prezidentských voleb je značná, její vítězství se jeví jako málo pravděpodobné. Ovšem i toto riziko zjevně na trhy působí a pravděpodobně bude na trhu přítomné až do druhého kola francouzských voleb, které se uskuteční 7. května.

Z druhé strany oceánu trh nadále netrpělivě vyčkává zveřejnění „fenomenálního daňového plánu“ Donalda Trumpa, ke kterému by mělo dojít v nejbližších týdnech. Makroekonomická data v USA se vyvíjí velmi příznivě a nejinak by tomu mělo být i v tomto týdnu, kdy nejvíce pozornosti upoutá ISM index nákupních manažerů, od kterého RBI očekává další zlepšení. Tomu nasvědčují už zveřejněné regionální indexy. Šance na zvýšení úrokových sazeb na květnovém zasedání je trhem futures započítána z cca 60 %. Pokud Donald Trump trhy nezklame, šance na zvýšení sazeb již v květnu je značná, což by mohlo dolar dále podpořit. Riziko zklamání od těžko odhadnutelného Donalda Trumpa je ovšem nemalé a rizikový je i zmíněný politický vývoj v Evropě. Mimochodem, jednání o dalších půjčkách Řecku minulý týden se posunula, nicméně věřitelé budou dál jednat o reformních návrzích Řecka i tento týden.

I v Evropě platí, že makroekonomický vývoj zůstává příznivý. V tomto týdnu by to měly potvrdit i další zveřejněné indikátory PMI ze Španělska a Itálie. I v těchto zemích se tyto indexy pohybují na úrovních výrazně nad 50-ti body indikující slušnou ekonomickou expanzi.

V ČR bude tento týden zveřejněna struktura HDP za čtvrté čtvrtletí. Připomeňme, že předběžný výsledek 1,7 % byl zklamáním jak z hlediska mediánu trhu (2,3 %), tak ČNB (2,1 %). Nicméně měsíční data spíše potvrzují, že ekonomika pokračuje v solidním růstu a zveřejnění struktury HDP za čtvrtý kvartál by toto hodnocení nemělo výrazně ovlivnit. V rámci jemného ladění očekávání exitu ČNB tento týden získá sledovanost i zveřejnění vývoje cen výrobců.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29.6.
R2: 27,11 Max 11.11.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

28. 02. ČR, PPI ceny v průmyslu, leden % r/r
28. 02. USA, spotřebitelská důvěra, únor v bodech
01. 03. USA, ISM index v průmyslu, únor v bodech
01. 03. Čína, Caixin PMI průmysl, únor v bodech
02. 03. EUR, CPI inflace, únor % r/r

RB 1,6 (trh 1,5, prosinec -0,4)
RBI 113,5 (trh 111,0, leden 111,8)
RBI 57,0 (trh 56,0, leden 109,8)
(trh 50,8, leden 51,0)
RBI 2,0 (trh 1,9, leden 1,8)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK*	27,00	27,00	27,00	25,90
USD/CZK*	25,53	26,50	26,50	24,70

* v revizi

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editör: Daniela Milučká,
analytik

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 potřebu 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 třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecně 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 ani jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poštivě 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.