

7 dní s korunou

11. - 17. ledna 2016

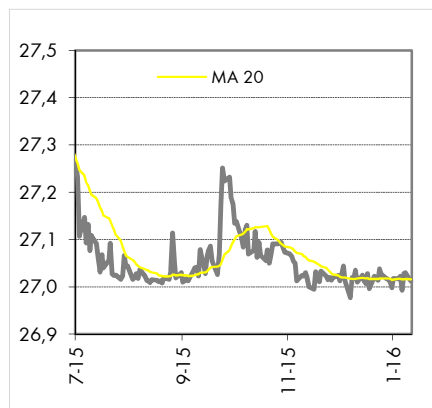


**Raiffeisen
BANK**

Banka inspirovaná klienty

11. 1. 2016

EUR/CZK



USD/CZK



✖ Finanční trh zůstává nervózní

Kurz české koruny zůstává těsně přimknutý k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 24,79, před týdnem kurz činil USD/CZK 24,72.

Světové akciové trhy v čele s čínským akciovým trhem stále zůstávají pod tlakem. Vliv tohoto poklesu na devizové trhy nelze jasně odvodit. Vysoká averze vůči riziku nahrává americké měně, ta vůči čínské měně letos oslabila o 1,3 %. Pohyb dolaru vůči euru nevykazuje jasný trend. Vysoká volatilita akciových trhů vede i k proměnlivým sázkám na další zvyšování úrokových sazeb v USA. Ostře sledovaná data z trhu práce minulý týden velmi pozitivně překvapila, když počet nově vytvořených pracovních míst v prosinci vzrostl o 292 tisíc, zatímco se čekal nárůst o 200 tisíc. Předchozí údaj byl navíc citelně revidován vzhůru. Míra nezaměstnanosti v souladu s odhady setrvala na úrovni 5,0 %. Finanční trh mírně zvýšil spekulace na zvýšení úrokových sazeb Fedu o 25bp na březen na cca 40 %. Nicméně začátkem roku a tedy na začátku propadu čínského akciového trhu peněžní trh tento krok započítával s pravděpodobností cca 50 %. Na peněžním trhu USA stále pozorujeme vyšší spread mezi mezibankovními úrokovými sazbami a výnosem vládních pokladničních poukázek, což znamená pokračování zvýšené nervozity finančního trhu.

V tomto týdnu bude trh sledovat zveřejnění výsledku maloobchodních tržeb v USA a dále pak počínající sezónu zveřejňování firemních výsledků. Silný dolar se již na výsledcích amerických firem podepsal a jejich další vývoj také může také napovědět o potenciální ochotě amerického Fedu zvyšovat úrokové sazby. Pozornosti trhu neunikne ani zveřejnění záznamu z minulého zasedání ECB. Aktuálním tématem stále zůstává pokles čínského akciového trhu a vývoj čínské ekonomiky. O tom by tento týden mohla napovědět data o vývoji zahraničního obchodu.

V ČR bude tento týden zveřejněn výsledek inflace za prosinec. S ohledem na další pokles cen u čerpacích stanic čekáme setrvání meziroční míry inflace na velmi nízké úrovni 0,1 %.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28,10.
R2: 27,10 1 M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

12. 1. ČR CPI inflace, prosinec % r/r

RB 0,1 (trh 0,1, listopad 0,1)

14. 1. Záznam z minulého zasedání ECB

15. 1. USA maloobchodní tržby, prosinec % m/m

RBI -0,2 (listopad 0,2)

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2016	červen 2016	září 2016
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,79	25,71	26,21	26,73

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 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 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 ani 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.