

7 dní s korunou

25. - 31. ledna 2016

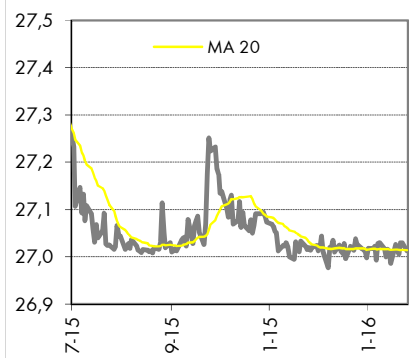


**Raiffeisen
BANK**

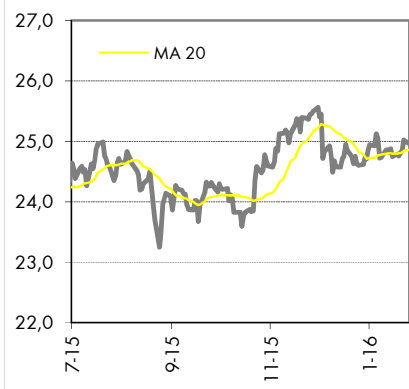
Banka inspirovaná klienty

25. 1. 2016

EUR/CZK



USD/CZK



✖ ECB pozitivně překvapila trhy

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru koruna oslabila k USD/CZK 24,97, z úrovně USD/CZK 24,79 dosahované před týdnem.

Důvodem oslabení koruny i eura vůči dolaru bylo zasedání Evropské centrální banky. Komentář šéfa ECB Maria Draghiho se nesl v silně holubičím duchu, když mimo jiné uvedl, že na příštím (březnovém) zasedání ECB přehodnotí nastavení měnové politiky. Finanční trh si to vyložil, jako jasný signál dodatečného uvolnění měnové politiky. Poslední propady na akciových trzích spojené s obavami ze zpomalení čínské ekonomiky dohromady s poklesem cen ropy, která stlačuje inflaci hluboko pod úroveň cílované ECB dělají centrálním bankéřům starosti. Nízká cena ropy je sice z jedné strany pro evropskou ekonomiku stimulační, jelikož je jejím čistým dovozcem, ovšem ECB se obává, aby období velmi nízké inflace nebylo příliš dlouhé a nezakotvilo v nízkých inflačních očekáváních firem a domácností. Peněžní trh tak započítal další snížení depozitní úrokové sazby ECB na -0,4 % ze současných -0,3 %. Pokud tedy ECB nechce trhy zklamat, jako tomu bylo v prosinci, musí minimálně o 10 bazických bodů depozitní sazbu snížit.

Z makroekonomických dat bude trh tento týden sledovat především výsledek HDP v USA za čtvrté čtvrtletí. Pokles investic a výroby v energetice, a silný dolar vedoucí k poklesu čistého exportu mají na svědomí silný pokles odhadů pro HDP. RBI čeká mezikvartální anualizované tempo růstu pouze 0,8 % a trh ještě o desetinku méně. Pokud navíc došlo k většímu čerpání zásob, bude opticky výkon ekonomiky USA na konci roku 2015 velmi slabý. Zasedání amerického Fedu tento týden bude zřejmě poslední údaje reflektovat, ale zásadní změny nelze tentokrát očekávat. Možnost dalšího zvýšení úrokových sazeb je až v březnu a do té doby bude Fed sledovat nově přicházející data.

V eurozóně bude nejsledovanějším údajem předběžný výsledek inflace za leden. Čím nižší výsledek bude, tím větší budou spekulace na další opatření ECB a tudíž spekulace na oslabení eura proti dolaru.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10.
R2: 27,10 6 T maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

- 26. 1. USA spotřebitelská důvěra, leden v bodech
- 27. 1. Zasedání FOMC, spodní hranice pro hlavní úrokovou sazbu %
- 28. 1. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, prosinec % m/m
- 29. 1. USA předběžný výsledek HDP, Q4 % č/č anualizované tempo
- 29. 1. EUR spotřebitelská inflace, % r/r

RBI 98,5 (trh 96,5, prosinec 96,5)
RBI 0,25 (trh 0,25, prosinec 0,25)
RBI -3,0 (trh -0,5, listopad 0,0)
RBI 0,8 (trh 0,7, Q3 2,0)
RBI 0,3 (trh 0,4, prosinec 0,2)

✖ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2016	červen 2016	září 2016
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,97	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 ušlý 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.