

7 dní s korunou

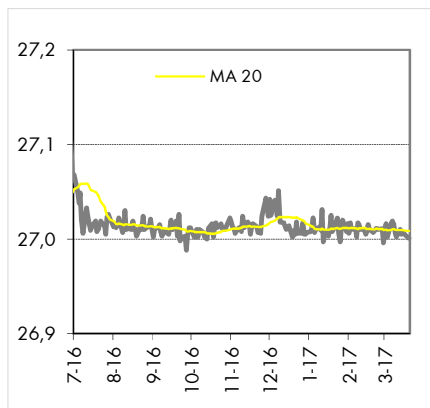
20. – 26. březen 2017



Banka inspirovaná klienty

20. 3. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

ČNB nastiňuje exit, Fed zvýšil sazby a dolar oslabuje

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Proti dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 25,08, před týdnem kurz činil USD/CZK 25,34. EUR/CZK forwardové body na horizont 12 měsíců se nacházejí stále poblíž -230 bodů.

Tento týden se zveřejnění důležitých dat koncentruje až na konec týdne, kdy budou zveřejněny indexy PMI v Evropě a USA a také objednávky zboží dlouhodobé spotřeby v USA. Sledován bude také konec dodávek dlouhodobé likvidity ECB (TLTRO II).

Guvernér Jiří Rusnok v rozhovoru pro deník.cz nastínil, jak bude vypadat exit. Rusnok uvedl, že rozhodnutí může nastat kdykoliv, nejen na pravidelném měnovém zasedání. Dále Rusnok uvedl: „zjednodušeně řečeno pak naši obchodníci dostanou pokyn, aby přestali nakupovat eura a bránit hranici 27 korun za euro, a toto rozhodnutí neprodleně oznámíme. Také v obchodním systému všichni uvidí, že poptávka ČNB po eurech už není taková. Trh pak začne hledat svoji novou rovnováhu a koruna si začne vytvářet svůj kurz podobně jako před listopadem 2013.“

Aktuální vývoj inflace hovoří ve prospěch exitu již ve druhém čtvrtletí, ačkoliv ČNB si bude všímat rizik podstřelení inflačního cíle. Například Mojmir Hampl z ČNB minulý týden zopakoval, že očekává exit okolo poloviny roku, ovšem opoždění o „něco později“ by považoval za „bezpečnější“. Pro období po exitu očekáváme vysokou volatilitu EUR/CZK, výsledkem uvolnění by pak mělo být posílení koruny v „rozumných“ mezích kolem 2 – 4 %. Při výraznějších odchylkách by ČNB zřejmě opět přikročila k intervencím.

Americká centrální banka zvýšila dle očekávání hlavní úrokovou sazbu o 25 bp do pásma 0,75 % - 1,0 %. Ovšem Fed nenaplnil očekávání části trhu, který spekoval na signály urychleného zvyšování úrokových sazeb v následných měsících. Dohromady s výsledkem voleb v Holandsku, kde populistická strana PVV G. Wilderse zaostala za předvolebními odhady, pak dolar našel důvod vůči euru oslabit. RBI je nadále toho názoru, že dolar letos posílí, protože Fed bude zvyšovat sazby rychleji, než trh v tuto chvíli očekává. V každém případě bude pár EUR/USD ovlivňován i politickým vývojem. Na straně USD to bude politika Donalda Trumpa, který minulý týden ukázal návrh rozpočtu na příští rok, který má velmi malou šanci projít Kongresem. Na druhé straně to budou volby ve Francii, Německu, případně další politické události v Evropě.

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

23. 03. ECB, Finální dodávka dlouhodobé likvidity TLTRO II
24. 03. USA objednávky zboží dlouhodobé spotřeby, únor % m/m
24. 03. USA PMI index výrobní, březen v bodech
24. 03. EUR PMI index výrobní, březen v bodech

RBI 0,5 % (trh 1,2 %, leden 2,0 %)
(trh 54,7, únor 54,2)
RBI 55,4 (trh 55,3, únor 55,4)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK*	27,01	26,00	26,50	25,90
USD/CZK*	25,08	25,20	26,00	25,40

* v revizi

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: 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 potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. 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 jakéhokoli 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 jakýmkoli třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená 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 nemá být jím 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 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.