

7 dní s korunou

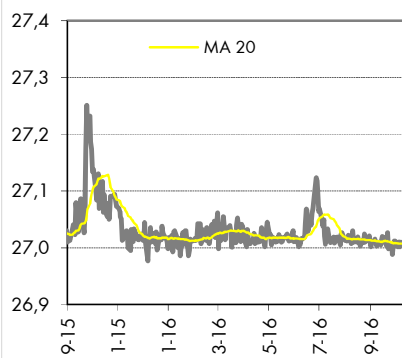
10. – 16. říjen 2016



Banka inspirovaná klienty

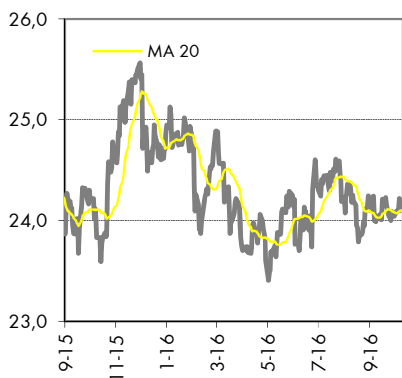
3. 10. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Česká inflace by měla do konce roku zrychlovat

Česká koruna zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,20, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 24,04.

Tento a minulý týden zveřejněná česká data se scházejí k jednomu společnému závěru a to, že červencový prudký propad v průmyslové výrobě, zahraničním obchodu i maloobchodních tržbách byly jen výjimky z řady. Průmyslová výroba se v srpnu vrátila na růstovou trajektorii. Inflace v ČR v září lehce zpomalila na 0,5 % z předchozího tempa 0,6 % a její další vývoj bude silně záviset mimo jiné na vývoji cen ropy. Ty by v průměru na konci letošního roku měly být zhruba o 20 % vyšší než loni. Do konce letošního roku by se meziroční míra inflace v ČR měla vyšplhat přes 1,5 %. Dosažení dvouprocentního inflačního cíle ČNB vidíme v prvním čtvrtletí příštího roku. Podle našich kolegů z Vídne ECB pravděpodobně prodlouží program kvantitativního uvolňování do druhé poloviny roku 2017. Ten ale, aby mohl být prodloužen, bude muset být velmi pravděpodobně v určitých parametrech modifikován. Opuštění kurzového závazku ČNB proto očekáváme až ve druhé polovině roku 2017. Intervence ČNB ale mohou pokračovat i za tento horizont.

Z amerických dat bude tento týden stát za pozornost zveřejnění maloobchodních tržeb, které by v září měly meziměsíčně solidně vzrůst. Pro dolar relevantnější byla ale data zveřejněná minulý pátek. Ostře sledovaný ukazatel z amerického trhu práce „non-farm payrolls“ zcela nenaplnil očekávání trhu, když v září ukázal na nárůst o 156 tisíc nových pracovních míst (očekávání 172 000). Nezaměstnanost se sice zvýšila, ale zvýšila se i míra participace a zrychlil růst mezd. Podle RBI páteční data jsou natolik solidní, aby nechala prosincové zvýšení amerických úrokových sazeb pořádek ve hře. Trh po nich také přehodnotil svá očekávání a nyní započítává z 64 %, že Fed v prosinci úrokové sazby opravdu zvýší. Vzhledem k tomu, co je prozatím v trhu započteno, by zvýšení sazeb Fedu v prosinci mělo vést k posilování dolaru. V příštím roce očekává RBI další dvě zvýšení úrokových sazeb Fedu, což by mělo podpořit dolar dál směrem k paritě vůči euru. Do další trajektorii vývoje amerických úrokových sazeb by mohl vnést více světla zápis z posledního jednání Fedu, který bude zveřejněn tento týden.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,10 Max 16. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

10. 10. ČR spotřebitelské ceny, září, % skutečnost -0,2 % m/m a +0,5 % r/r
(v srpnu -0,2 % m/m a +0,6 % r/r)
RBI 7,0 (trh 2,0, srpen 0,5)
11. 10. SRN ZEW index ekonomického prostředí, říjen, v bodech RBI 2,0 (trh 0,7, červenec -1,1)
12. 10. EA průmyslová výroba, srpen, % m/m
12. 10. Fed zápis z jednání RBI 1,0 (trh 0,6, v srpnu -0,3)
14. 10. USA maloobchodní tržby, září, % m/m

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2016	březen 2017	červen 2017
EUR/CZK	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,20	25,00	25,20	26,50

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Daniela Milučká,
analytik
daniela.milucka@rb.cz
Tel.: +420 234 405 685
editor: Helena Horská
hlavní ekonomka

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 poříbky 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 zakazují 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 užijí zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady (včetně jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady). Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné 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.