

7 dní s korunou

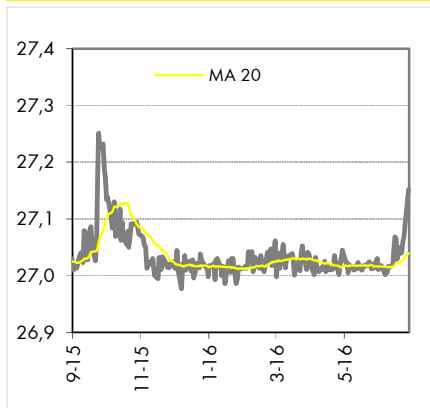
20. – 26. června 2016



Banka inspirovaná klienty

24. 6. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Koruna je po Brexitu jen mírně slabší

Česká koruna se nachází poblíž EUR/CZK 27,15. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,73, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,85.

Hlavním hybatelem devizových trhů v minulém týdnu bylo referendum ve Velké Británii, ve kterém převážily hlasy ve prospěch vystoupení Británie z EU. Následovalo oslabení libry vůči euru o více než 7 % a vůči dolaru o více než 10 %. Aktuální oslabení eura vůči dolaru oproti úrovním před referendem činí cca 2,8 %. Lze říci, že jakkoliv je vývoj na trzích velmi prudký, přece jen je o něco méně turbulentní, než kolik ukazovaly některé odhady. To samozřejmě neznamená, že další ztráty nemohou následovat. Celý proces vystoupení Británie z EU je na svém počátku. Nyní začne dlouhý proces vyjednávání, v průběhu kterého bude jasnější, jaké ztráty a na jakých stranách lze očekávat. Současné se EU bude muset vyrovnávat s nárůstem protintegracních sil. Šance na zvyšování úrokových sazeb Fedu již v červenci jsou v tomto prostředí prakticky nulové. Jen pokud data z trhu práce USA budou v letních měsících velmi dobrá, můžeme se dočkat zvýšení úrokových sazeb Fedu v září.

Středoevropské měny s nárůstem averze vůči riziku oslabovaly. Nicméně v případě české koruny, která je uměle podhodnocována ČNB, je důvod k dalšímu oslabení relativně malý. V první reakci na Brexit se oslabení koruny pohybovalo do 0,4 % a aktuální úrovně jsou oproti úrovním před Brexitem slabší pouze o 0,1 %. V případě české koruny je samotný Brexit faktorem ohrožujícím růst ekonomiky eurozóny a potažmo ČR. To je sice argument pro odklad očekávaného konce kurzového závazku, se kterým naše prognóza počítá pro první polovinu roku 2017. Ale tento odklad není zdaleka jistý. Klíčem ke koruně zůstává vývoj inflace. Naši prognózu proto v tuto chvíli neměníme, avšak dopady Brexitu jsou jejím významným rizikem.

Tento týden bude hlavní událostí setkání evropských leaderů nad plánem opuštění EU Velkou Británií. V ČR zasedá ČNB, ale zásadnější kroky s odcházejícím vedením a v kontextu Brexitu čekat nelze.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Fibonacci
R2: 27,17 Max 24. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

28. 6. USA spotřebitelská důvěra, červen v bodech
28. – 29. 6. Setkání vedení EU
30. 6. ČNB měnověpolitické zasedání
1. 7. USA ISM v průmyslu, červen v bodech

RBI 95,0 (trh 93,1, květen 92,6)

kurz i sazby bez změny
RBI 51,5 (trh 51,5, květen 51,3)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK	27,15	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,73	24,60	25,70	26,20

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
hlavní analytik
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 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.