

7 dní s korunou

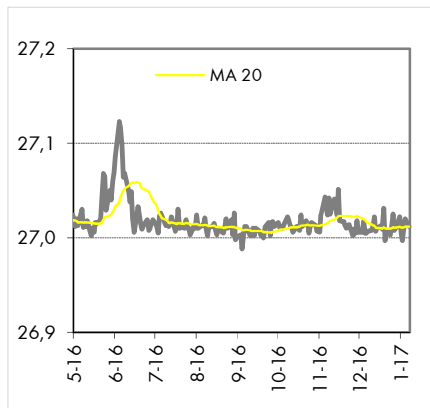
30. leden – 5. únor 2017



Banka inspirovaná klienty

30. 1. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

ČNB zveřejní novou prognózu

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,0. 12-ti měsíční EUR/CZK forward nyní ukazuje posílení koruny na ročním horizontu na cca 26,65. Před týdnem indikovaly FWD úrovně za 12 měsíců cca EUR/CZK 26,70. Zasedání ČNB tento týden bude trhem velmi bedlivě sledováno. Konec kurzového závazku je na tomto zasedání nepravděpodobný. ČNB stále tvrdí, že neukončí intervence před druhým čtvrtletím 2017. Velmi zajímavé ovšem bude i zveřejnění nové prognózy ČNB. Ta by teoreticky s ohledem na rychlejší aktuální inflaci mohla ukazovat na potřebu rychlejšího utažení měnové politiky ČNB. To by ovšem z hlediska komunikace ČNB a potřeby intervencí bylo nekomfortní. Vyznění prognózy tedy zůstává velkou otázkou. V každém případě klíčovou veličinou nyní bude vývoj inflace za leden, který bude zveřejněn 10. února. Zde čekáme výsledek, který bude blízký 2-procentnímu cíli ČNB, což samo o sobě neznamená nutnost brzkého konce kurzového závazku, ovšem inflace za leden dokáže snadno překvapit oběma směry.

Proti dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 25,38, před týdnem kurz činil USD/CZK 25,12.

Tento týden přinese záplavu nových dat především z ekonomiky USA. Jak ostře sledovaná data z trhu práce, tak index nákupních manažerů ISM z výrobního sektoru by dle našich kolegů v RBI měly zaznamenat zlepšení a v případě trhu práce by toto zlepšení mělo být lehce nad očekáváním trhu. Po zasedání americké centrální banky tentokrát nebude následovat tisková konference, ale i tisková zpráva by se dle RBI mohla s ohledem na dobrý vývoj dat, který se mimochodem zrcadlí i ve velmi dobrých výsledcích korporací za minulé čtvrtletí, nést v mírně jestřábním duchu. Takový vývoj i nadále hovoří ve prospěch dolaru, ale ten je stále ovlivňován očekávanou politikou nastupujícího establishmentu v USA.

Poslední kroky Donalda Trumpa ve směru k imigrantům sice dolar neovlivnily, ovšem o nastupujícím prezidentovi nám prozrazují, že bude mít, bez ohledu na předchozí přípravu, tendenci část svých předvolebních slibů plnit a současně vystupovat podobně jako v předvolební kampani. I z hlediska kurzu dolaru tento výhled ukazuje na pravděpodobnost jeho vyšší budoucí volatility.

V eurozóně tento týden bude sledováno především zveřejnění HDP za čtvrté čtvrtletí a inflace za leden.

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

- 31. 01. EUR HDP, čtvrtá kvartál % č/č
- 31. 01. EUR CPI inflace, leden r/r
- 01. 02. USA ISM index výrobní, leden v bodech
- 01. 02. Zasedání americké centrální banky, horní úroveň hlavní sazby %
- 02. 02. Zasedání České národní banky, 2T repo-sazba %
- 03. 02. USA počet nových pracovních míst, leden tis.

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	25,90
USD/CZK	25,38	26,50	26,50	24,70

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční strateg
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Daniela Milučká
analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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 poctivé 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.