

7 dní s korunou

1. - 7. února 2016

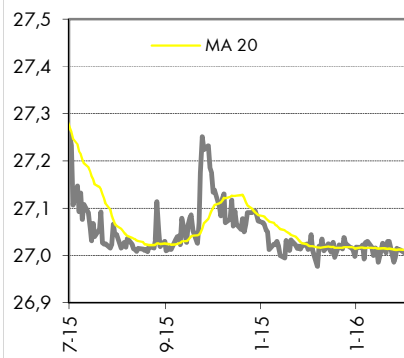


**Raiffeisen
BANK**

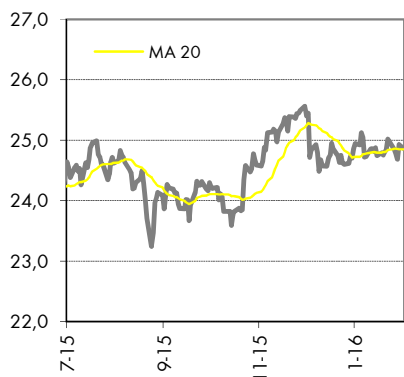
Banka inspirovaná klienty

1. 2. 2016

EUR/CZK



USD/CZK



☒ Inlace v ČR až do září pod 1 %

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru koruna lehce posílila k USD/CZK 24,87, z úrovně USD/CZK 24,97 dosahované před týdnem.

Tento týden bude na finančním trhu poměrně „nabíť“. V USA bude zveřejněn index aktivity nákupních manažerů ISM za leden. Zatímco výrobní sektor vykazuje stále solidní expanzi, hodnoty indexu ISM z výrobního sektoru se nacházejí těsně pod 50 body, tedy v pásmu kontrakce. Pro leden se čeká mírné zlepšení indexu. Na konci týdne bude zveřejněn osmě sledovaný údaj o přírůstku nových pracovních míst v nezemědělském sektoru. RBI je zde optimistická s odhadem 225 tisíc, oproti mediánovému očekávání trhu ve výši 200 tisíc. Data mohou opět významně ovlivnit očekávání ohledně budoucí politiky amerického Fedu. Poslední turbulence na trzích, pokles ceny ropy a horší výsledky amerického výrobního sektoru vedly k eliminaci spekulací na březnové zvýšení úrokových sazeb Fedu. V USA bude stále větší pozornost věnována prezidentským volbám, které jsou však v počátku a skončí až v listopadu. Jejich vliv na devizové trhy je zatím předčasné odvozovat.

Předběžný výsledek inflace v eurozóně v lednu vykázal 0,4 % r/r oproti prosincové hodnotě 0,2 %. Dle nového výhledu na cenu ropy předpokládáme, že cena ropy Brent již dosáhla svého dna a ve druhé polovině roku poroste k 49 USD/barel. Meziroční míra inflace v eurozóně by se tak měla ve druhé polovině roku začít zvyšovat a koncem roku dosáhnout 1,5 %. Tento vývoj indikuje, že v první polovině roku dosáhne meziroční míra inflace v ČR pouze 0,4 % a teprve ve druhé polovině roku se bude zvyšovat směrem k 1,8 %. Dosažení dvouprocentního cíle ČNB pro inflaci čekáme až v prvním čtvrtletí 2017. Pro tuto dobu rovněž očekáváme uvolnění kurzu koruny a její posílení pod úroveň EUR/CZK 27,0. Vývoj inflace v ČR, který bude zveřejněn až příští týden (12. 2.), bude v této otázce důležitým kamínkem v mozaice. Tento týden bude zasedat ČNB, její nová prognóza a slova budou reagovat na nižší aktuální inflaci, ale změnu v nastavení měnové politiky nečekáme.

☒ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10. 2015
R2: 27,10 3M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

☒ UDÁLOSTI

1. 2. USA ISM index aktivity v průmyslu, leden v bodech
3. 2. USA ISM index aktivity ve službách, leden v bodech
4. 2. ČR maloobchodní tržby, prosinec % r/r
4. 2. Zasedání ČNB, 2T reposazba%
5. 2. USA počet nových pracovních míst, leden v tis.

RBI 48,5 (trh 48,5, prosinec 48,2)
(trh 55,3, prosinec 55,3)
RB 6,5 (trh 6,0, listopad 6,8)
RB 0,05 (trh 0,05, leden 0,05)
RBI 225 (trh 200, prosinec 292)

☒ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2016	červen 2016	září 2016
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,87	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 cenných 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 úšlý 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 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 4.