

7 dní s korunou

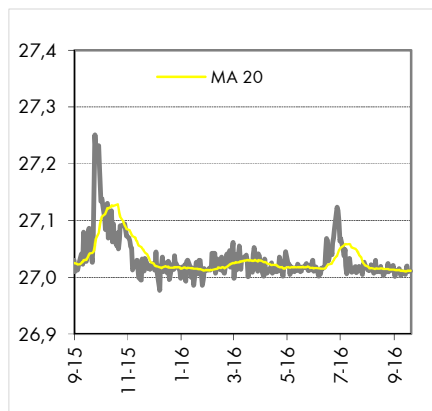
19. – 25. září 2016



Banka inspirovaná klienty

19. 9. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

US centrální bankéři budou vyčkávat

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 24,05.

Rozkolísání forwardových kurzů EUR/CZK, ke kterým přispěla i rétorika ČNB se zmírnilo, ale přesto cena zajištění nedosahuje takových příznivých úrovní, jako před tímto rozkolísáním. Za tímto rozkolísáním nestojí pouze výroky členů centrální banky a posuny v očekávání budoucího posílení, ale podobně jako před rokem i technické faktory spojené s koncem roku, především platby do tzv. rezolučního fondu. Průběh forwardových kurzů by mohl být podobný jako v minulém roce, nicméně čím více se bude doba konce kurzového závazku ČNB blížit, k tím větším odchylkám forwardových kurzů může docházet. Opuštění kurzového závazku ČNB nadále čekáme ve čtvrtém čtvrtletí.

Hlavní událostí tohoto týdne bude bezesporu zasedání americké centrální banky (FOMC). Zvýšení úrokových sazeb tentokrát nečekáme a počítáme s ním až pro prosincové zasedání, které se uskuteční po volbách. Peněžní trh započítává zvýšení hlavní úrokové sazby Fedu o 25bp do pásma 0,50 % – 0,75 % na prosincovém zasedání s pravděpodobností 20 % a na konci roku s pravděpodobností 55 %. Prognóza RBI počítající s růstem sazeb tento rok a s dalšími třemi zvýšeními v příštím roce by měla být pro dolar podporou. V tomto týdnu to ale pravděpodobně budou pouze slova a nikoliv činy Fedu, která zahýbou dolarem. Středěční zasedání totiž bude příležitostí reagovat na zhoršení některých dat v posledních týdnech a to zejména ISM indexu ze sektoru služeb.

Z hlediska makroekonomických dat bude tento týden zajímavé především zveřejnění PMI indexů z USA i eurozóny.

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

- 21. 9. Měnověpolitické zasedání Fedu, horní hranice úr. sazby %
- 22. 9. EUR spotřebitelská důvěra, září v bodech
- 23. 9. SRN PMI index nákupních manažerů, září v bodech
- 23. 9. EUR PMI index nákupních manažerů, září v bodech
- 23. 9. USA PMI index nákupních manažerů, září v bodech

RBI 0,5 (trh 0,5, aktuální 0,5)
RBI -8,7 (trh -8,1, srpen -8,5)
RBI 53,1 (trh 53,2, srpen 53,6)
RBI 51,5 (trh 51,5, srpen 51,7)
(trh 52,3, srpen 52,0)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2016	březen 2017	červen 2017
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,05	25,70	26,20	27,30

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Monika Junické,
senior 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 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 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 1.