

7 dní s korunou

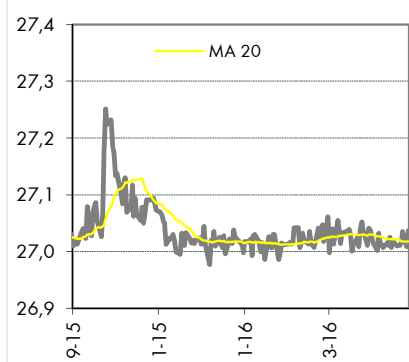
25. dubna– 1. května 2016



Banka inspirovaná klienty

26. 4. 2016

EUR/CZK



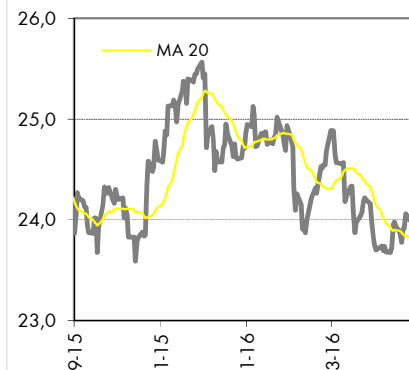
✖ ECB hot, Fed čehý

Česká koruna se v bez větších změn obchoduje poblíž EUR/CZK 27,04. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,00, před týdnem byla na hladině USD/CZK 23,89.

Hlavní událostí minulého týdne bylo zasedání Evropské centrální banky. K žádnému zásadnímu překvapení nedošlo. Šéf ECB Mario Draghi připustil, že jsou připraveni měnovou politiku uvolnit dále, ale že mají jiné nástroje než záporné úrokové sazby. Euro v první reakci na Draghiho slova posilovalo, ale postupně své zisky smazalo. Na dotaz „rozhozování peněz z helikoptéry“ Draghi uvedl, že Rada o této možnosti nejednala. Podstatné však je, že pro již ohlášený program nákupu korporátních dluhopisů podmínky splňuje přes 400 mld EUR, což je slušný objem. Do tohoto balíku ECB zařadila i dluhopisy pojišťoven. ECB může nakoupit až 70 % z každé emise korporátních dluhopisů. Toto opatření by mělo mít větší účinnost nežli záporné sazby. Nicméně futures obchody stále započítávají 50 % šanci na další snížení depozitní sazby ECB v letošním roce. S tím v prognóze počítáme jako s rizikem.

Tento týden bude hlavní událostí zasedání americké centrální banky. Ta se naopak trh snaží přesvědčit, že příštím krokem bude zvýšení úrokových sazeb, nicméně prozatím bude vyčkávat. Na zasedání tento týden tak budou opět důležitá především slova. Výkon americké ekonomiky za první čtvrtletí byl zřejmě slabší, což se dozvíme ve čtvrtku. RBI čeká tempo růstu HDP pouze 0,3 % (mezikvartální anualizované tempo), trh je trochu optimističtější s odhadem 0,6 %. Druhé čtvrtletí by již mělo být z pohledu HDP silnější a dle názoru RBI by tak v polovině roku mohlo dojít ke zvýšení sazeb Fedu. To by mělo být podporou pro dolar. Nicméně do té doby může do kurzu EUR/USD ještě zasáhnout britské referendum o exitu/ne-exitu z eurozóny.

USD/CZK



S ohledem na to, že na začátku května zasedá ČNB, bychom tento týden mohli slyšet výroky od českých centrálních bankéřů. Již minulý týden pravděpodobně budoucí guvernér ČNB J. Rusnok zopakoval, že v případě zavedení záporných sazeb (stále nejsou součástí naší prognózy) by pravděpodobně byly uvaleny selektivně na nový příliv kapitálu.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,14 Max. 28.10. 2015
R2: 27,10 5M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

✖ UDÁLOSTI

25. 4. SRN Ifo index podnikatelské důvěry, duben, v bodech 106,6 (trh 107,1, březen 106,7)
27. 4. FOMC změna sazeb z pásma 0,25 % - 0,50 % se nečeká
28. 4. USA HDP, první čtvrtletí, % č/č roční tempo RBI 0,3 (trh 0,6, Q4 1,4)
29. 4. EUR HDP, první čtvrtletí, % č/č mezikvartální tempo RBI 0,45 (trh 0,4, Q4 0,3)

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,00	24,60	24,60	25,70

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 třetím osobám 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 podání prezentací 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.