

7 dní s korunou

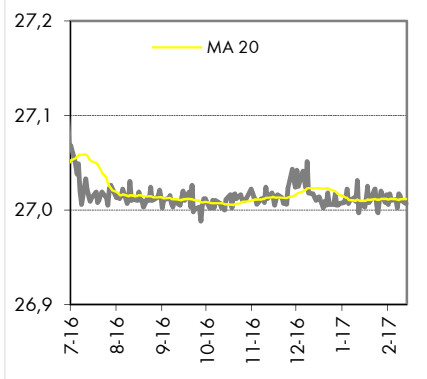
13. únor – 19. únor 2017



Banka inspirovaná klienty

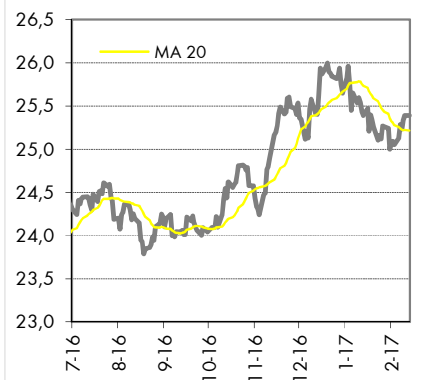
13. 2. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

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

☒ Inflace dál zrychluje, spekulace na ČNB exit sílí

Kurz české koruny zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,0. Proti dolaru se koruna nachází poblíž USD/CZK 25,39, před týdnem kurz činil USD/CZK 25,15. Forwardové kurzy indikují EUR/CZK za 12 měsíců cca na 26,70.

Osíř sledovaný výsledek inflace v ČR za leden přinesl z hlediska naší prognózy jen drobné překvapení směrem vzhůru. Meziroční tempo růstu cen dosáhlo 2,2 %, což bylo 10 bp nad naší prognózou, 20 bp nad mediánovou prognózou trhu a 30 bp nad očekáváním ČNB. V její prognóze by překvapení ve výši 30 bp mohlo ukazovat na exit lehce dříve než v ČNB avizované polovině roku. Když k tomuto připočteme i na začátku roku rychlejší tempo růstu inflace v eurozóně, argumentů pro dřívější opuštění kurzového závazku přibývá. Z hlediska naší prognózy, která se kloní k opuštění kurzového závazku až ve druhé polovině roku, k výraznějšímu překvapení nedochází. Naše dlouhodobá prognóza počítala s dosažením dvouprocentního inflačního cíle na začátku letošního roku už dlouhou dobu. Inflace za leden ve výši 2,2 % nás zatím pouze utvrdila v tom, že k exitu dojde letos. Element podzimmích parlamentních voleb v ČR je poněkud nepohodlnou proměnnou. Opuštění závazku krátce před volbami by ČNB mohl zbytečně přisuzovat vliv na jejich výsledek. Pokud by ve třetím čtvrtletí ČNB pozorovala inflaci rostoucí na 3 %, mohla by být v nepříjemné situaci. Dalším argumentem, proč by v ČNB mohly převážet argumenty pro dřívější exit, je obava z rychlého nárůstu devizových rezerv, kterého jsme nyní svědky. ČNB by teoreticky tento nárůst nemusel zajímat stejně, jako by jí teoreticky nemusela zajímat její budoucí ztráta. Jenže ztráta by účetní stále na druhé straně představuje něčí zisk. A i toto by mohlo být nepříjemné mediální téma. Rozhodování ČNB bude probíhat stále v prostředí nejistoty a snaha specifikovat rozhodnutí do konkrétního měsíce, je stále do značné míry nejistou sázkou. V této nejistotě by ČNB měla být citlivější na rizika ve směru nižší inflace nežli vyšší. Přece jen k dosažení 2-procentního cíle došlo po 4letém období jeho podstřelování. V současnosti stále sázíme na posílení koruny ve druhé polovině roku na úroveň EUR/CZK 25,90. Období konce závazku bude pravděpodobně doprovázeno velkou volatilitou. O konkrétním načasování konce závazku rozhodnou další indikace vývoje cenové hladiny. Tento týden bude sledován údaj o vývoji HDP na konci roku 2016.

Z hlediska vývoje páru EUR/USD bude tento týden důležitý projev šéfky Fedu v Kongresu, dále údaj o vývoji inflace a maloobchodu v USA za leden. V Evropě budou sledovány údaje o vývoji HDP v posledním čtvrtletí roku 2016.

☒ 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

14. 02. ČR HDP, čtvrté čtvrtletí % r/r RB 2,3 (trh 2,4, Q3 1,9)
14. 02. EUR HDP, čtvrté čtvrtletí % r/r RBI 1,8 (trh 1,8, předběžný výsledek 1,8)
14. -15. 02. Projev Janet Yellen v Kongresu USA
15. 02. USA CPI inflace, leden % r/r RBI 2,4 (trh 2,4, prosinec 2,1)
15. 02. USA maloobchod, leden % m/m RBI 0,3 (trh 0,1, prosinec 0,6)

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	25,39	26,50	26,50	24,70

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. 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 třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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. 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.