

7 dní s korunou

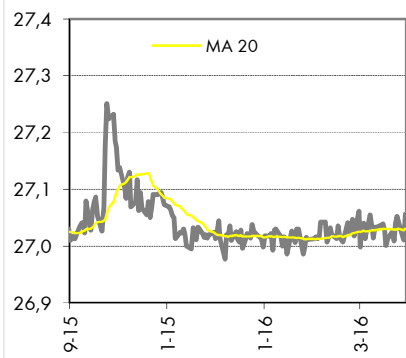
29. března– 3. dubna 2016



Banka inspirovaná klienty

29. 3. 2016

EUR/CZK



ČNB mluví o negativních sazbách

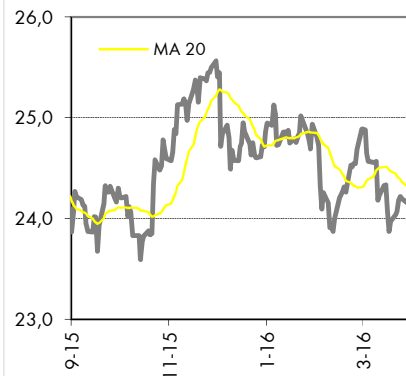
Česká koruna se v pondělí dopoledne obchodovala poblíž EUR/CZK 27,06. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,19, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,00.

Velikonocemi zkrácený týden bude nabitý novými daty a událostmi. Ve čtvrtek bude zasedat Česká národní banka. Změnu nastavení měnové politiky nečekáme. V uplynulém týdnu jsme opět slyšeli další slova z ČNB, která se týkala postoje k záporným úrokovým sazbám. Záporné sazby nejsou preferovaným nástrojem, ale jejich využití k ovlivnění spekulativních toků kapitálu a potažmo ovlivnění měnového kurzu, který zůstává hlavním nástrojem ČNB, nelze vyloučit. Prozatím se však nezdá, že by spekulativní příliv kapitálu do koruny byl natolik silný, aby již v tuto chvíli přiměl centrální bankéře k takovému kroku. V případě zavedení záporných úrokových sazeb by byla zřejmě použita selekce na nový příliv kapitálu a nikoliv na stávající depozita.

V USA budou tento týden v pátek zveřejněna data nejsilnějšího kalibru. ISM index nákupních manažerů z výrobního sektoru a data z trhu práce. V případě ISM indexu naznačuje vývoj regionálních indexů výrazné zlepšení zpět do pásma nad 50-ti body (pásmo expanze) z předchozí úrovně 49,5 b. Trh čeká 50,7 b., ovšem RBI právě s ohledem na nárůst regionálních indexů čeká 52,5 b. V případě dat z trhu práce čeká RBI další přírůstek počtu pracovních míst v březnu kolem 200 tis, což je velmi blízko tržnímu mediánu (207 tis). Data z trhu práce ovšem dokáží často překvapit oběma směry. V případě pozitivních výsledků ISM indexu a dat z trhu práce by dolar mohl získat podporu.

Z Evropy tento týden nejvíce zaujme zveřejnění předběžného výsledku inflace za březen: RBI čeká 0,0 % r/r po předchozích -0,2 % r/r, medián trhu činí -0,1 %. Výsledek bude samozřejmě interpretován v kontextu nedávno oznámeného rozšíření měnověpolitické expanze ECB.

USD/CZK



TECHNICKÁ ANALÝZA

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

UDÁLOSTI

31. 3. Zasedání ČNB
31. 3. EUR CPI inflace, březen, % r/r
01. 4. ČR PMI index nákupních manažerů
01. 4. USA ISM index nákupních manažerů, březen, v bodech
01. 4. USA počet nových pracovních míst, březen, v tis.

změna v měnové politice se nečeká
RBI 0,0 (trh -0,1, únor -0,2)
RB 55,3 (trh 55,1, únor 55,5)
RBI 52,5 (trh 50,7, únor 49,5)
RBI 200 (trh 207, únor 242)

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2016	září 2016	prosinec 2016
EUR/CZK	27,06	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,19	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 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 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 4.