

7 dní s korunou

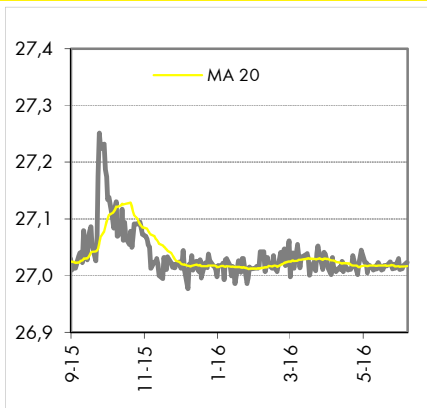
6. – 12. června 2016



Banka inspirovaná klienty

6. 6. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

☒ Dolar sražen horšími daty z trhu práce

Česká koruna se stále nachází poblíž EUR/CZK 27,02. Vůči dolaru ale koruna posílila k úrovni USD/CZK 23,79, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,26.

Tím, co koncem minulého týdne oslabilo dolar, bylo zveřejnění dat z amerického trhu práce. Počet nových pracovních míst v nezemědělském sektoru vzrostl o pouhých 38 tisíc, když se čekalo 160 tisíc. Ačkoliv podobné překvapení není v případech trhu práce až tak výjimečné, přičemž určitý díl na špatném výsledku měla stávka zaměstnanců Verizon, rozhodování Fedu o sazbách to jistě ovlivní. Pravděpodobnost, s jakou peněžní trh nyní započítává šanci na růst úrokových sazeb do července, klesla na 27 %. Tato pravděpodobnost činila před zveřejněním dat z trhu práce přes 50 %.

Je pravděpodobné, že Fed bude vyčkávat na další vývoj dat z trhu práce a po zvýšení úrokových sazeb sáhne raději až v červenci, nežli v červnu, čímž by si mimochodem počkal na výsledek „Breferenda“. O směřování amerických úrokových sazeb by nám již dnes mohl významně napovědět plánovaný projev šéfy amerického Fedu Janet Yellen.

Evropský makroekonomický kalendář je tento týden relativně prázdný, nicméně ECB spustí plánovaný program nákupu korporátních dluhopisů. To je další opatření vedoucí k bobtnání bilance ECB a tudíž k slabšímu euru. Nicméně samotné spuštění tohoto programu je již v cenách aktiv do značné míry započítáno.

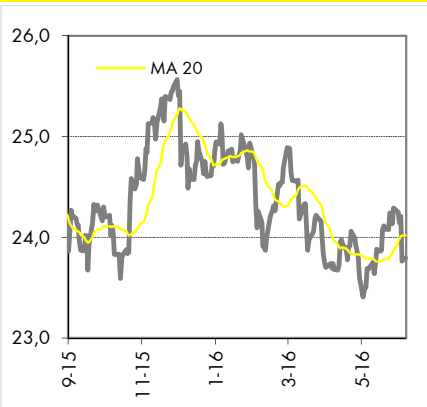
V ČR bude tento týden zveřejněn výsledek inflace za květen. Zatímco v dubnu inflace vzrostla na 0,6 % r/r, pro květen čekáme vlivem ceny plynu a vyšší srovnávací základny opět zpomalení na 0,3 %. Z hlediska vývoje koruny je ale významný již zveřejněný výsledek růstu průměrné mzdy za první čtvrtletí. Zde došlo meziročnímu nárůstu o 4,4 % nominálně a 3,9 % reálně. Jde o údaj, který potvrzuje lepší se kondici české ekonomiky, který zapadá do naší prognózy, ve kterém ČNB opustí kurzový závazek v první polovině roku 2017.

☒ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,10 6M maximum
R2: 27,07 1M maximum
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

☒ UDÁLOSTI

- 7. 6. SRN průmyslová produkce, duben % m/m
- 7. 6. ČR průmyslová produkce, duben % m/m
- 9. 6. ČR CPI, květen, % r/r
- 10. 6. USA Michiganský index spotřebitelské důvěry, červen v bodech

RBI 0,3 (trh 0,6, duben -1,3)
RB 4,2 (trh 4,0, duben 0,6)
RB 0,3 (trh 0,4, duben 0,6)
RBI 93,0 (trh 94,5, květen 94,7)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

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

☒ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,79	24,60	25,70	26,70

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 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 cenách papírů 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 obecně 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 pověření 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.