

7 dní s korunou

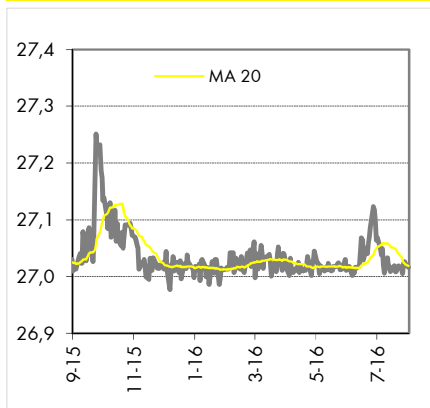
1. – 7. srpna 2016



Banka inspirovaná klienty

1. 8. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

ČNB: nová bankovní rada a nová prognóza

Česká koruna zůstává těsně přimknutá k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,20, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,63.

Minulý týden jsme zde zmiňovali dobrá přichodící data z USA. To bylo zpochybněno, když předběžný údaj o vývoji HDP za druhé čtvrtletí ukázal růst pouze o 1,2 % (mezičtvrtletní anualizované tempo), když se po slabém prvním čtvrtletí čekal růst o 2,5 %. Vysvětlení slabšího údaje leží na straně poklesu zásob a investic. Zasedání Fedu minulý týden navíc zklamalo část trhu, který čekal větší důraz na dobrý vývoj dat z trhu práce. Tyto dva faktory tak způsobily oslabení dolaru na úroveň EUR/USD 1,117 z úrovně EUR/USD 1,100 v době před zasedáním Fedu.

Tento týden budou v centru pozornosti opět především data z USA. Jednak to budou osře sledovaná data z trhu práce a také indexy ISM aktivity v průmyslu a ve službách.

V ČR bude zasedat centrální banka. Zásadnější změny nečekáme, nicméně přijde o první zasedání s obměněnou bankovní radou a novým guvernérem. Navíc bude zveřejněna nová prognóza. Je pravděpodobné, že ČNB vyzdvihne rizika brexitu, nicméně k výraznému odsunutí plánovaného konce kurzového závazku by s ohledem na příznivý vývoj makroekonomických dat dojít nemělo. My jsme s ohledem na očekávané prodloužení programu kvantitativního uvolňování ECB kvůli brexitu odsunuli očekávané datum konce kurzového závazku ČNB na druhou polovinu roku 2017.

Pro devizové trhy bude tento týden důležité také zasedání britské centrální banky, od které se s odstupem od britského referenda čeká snížení hlavní úrokové sazby o 25bp na 0,5 %.

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,20 Psycho level
R2: 27,18 Max 29. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

1. 8. ČR PMI index, červenec v bodech
1. 8. USA ISM index výrobní, červenec v bodech
4. 8. Zasedání ČNB
5. 8. ČR maloobchod (ex auto), červen % r/r
5. 8. USA počet nových pracovních míst, červenec v tis.
5. 8. SRN tovarní objednávky, červen % m/m

Skutečnost 49,3 (trh 52,5, červen 51,8)
RBI 52,5 (trh 53,0, červen 53,2)
Beze změny sazeb a kurzu
RBI 5,5 (trh 5,5, květen 7,5)
RBI 165 (trh 180, červen 287)
RBI 2,0 (trh 0,5, květen 0,0)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční strateg
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	24,20	24,60	25,70	26,20

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 třetími osobami. 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 zakazuje 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 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 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 povinné 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.