

7 dní s korunou

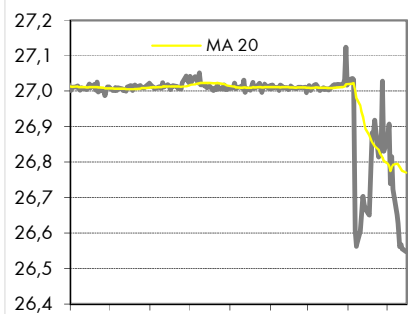
15. – 21. květen 2017



Banka inspirovaná klienty

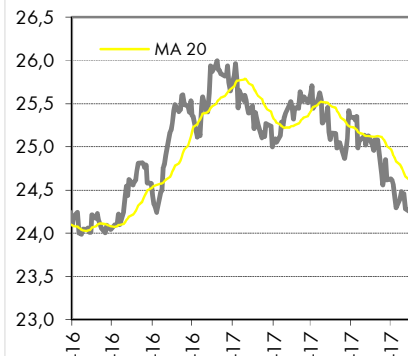
15. 5. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Koruna i přes slabší inflaci úspěšně posiluje

Česká koruna se v pondělí ráno nacházela poblíž hladiny EUR/CZK 26,55. Začátkem minulého týdne byl kurz poblíž EUR/CZK 26,64. Proti dolaru se koruna ráno nacházela poblíž USD/CZK 24,25, před týdnem kurz činil USD/CZK 24,41.

Data zveřejňovaná v USA v uplynulém týdnu dolaru neprosperovala. Inflace 2,2 % byla desetinu pod odhadem a slabší byl i výsledek maloobchodních tržeb za duben s meziměsíčním tempem 0,4 %. Nelze říci, že by šlo o zásadní zklamání. Ovšem evropská data se vyvíjejí příznivě a trhy také pozitivně vnímají politický vývoj v Evropě, když ve francouzských prezidentských volbách zvítězil centrista E. Macron. Vítězství CDU v Severním Porýní – Vestfálsku pak přispělo k očekávání, že Angela Merkelová povede Německo i v dalších letech. Dolar, který proti euru v první polovině minulého týdne posiloval, v druhé polovině zpátky oslabil a pohybuje se zhruba na stejné úrovni jako začátkem minulého týdne v blízkosti EUR/USD 1,10.

Spotřebitelská inflace v ČR v dubnu zpomalila na 2,0 %. To bylo 20 bp pod našim odhadem i prognózou ČNB a 30 bp pod očekáváním trhu. První reakcí koruny bylo oslabení koruny. Nicméně toto oslabení přineslo opětovné spekulace na posílení a koruna se přiblížila hladině EUR/CZK 26,50. Dubnový výsledek inflace byl sice pod očekáváním ovšem především z důvodu volatilitních cen potravin. Nízká srovnávací základna z minulého roku navíc způsobí, že v dalších měsících meziroční míra inflace opět zrychlí. Možnost zvýšení úrokových sazeb ČNB tak zůstane stále ve hře a podporuje tak posilování české koruny.

Tento týden by o dalším směřování koruny mohl napovědět první odhad vývoje HDP za první čtvrtletí. Po slabším výsledku na konci roku se nyní všeobecně čeká zrychlení tempa růstu ekonomiky (naš odhad 2,4 %, trh 2,3 %, ČNB 2,5 %). Vyšší výsledek by korunu mohl podpořit, naopak při zklamání by mohlo dojít spíše ke krátkodobému oslabení podobně jako v případě zveřejnění inflace. Nicméně nad korunou stále visí Damoklov meč v podobě rizika uzavření významné pozice.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 27,25 Max 31. 3.
R1: 27,00 Opuštěná intervenční hladina (SMAVG 200)
S1: 26,57 Fibonacci, SMAVG (50,200)
S2: 26,46 Min 15.5.

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

UDÁLOSTI

16. 05. ČR HDP, Q1 2017 % č/č
16. 05. EUR HDP, Q1 2017 % č/č
16. 05. SRN ZEW index, květen
16. 05. USA průmyslová výroba, duben, % m/m
18. 05. ČR PPI, duben, % r/r
19. 05. EUR spotřebitelská důvěra, květen

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

RB 0,8 (trh 0,7, Q4 2016 0,4)
RB 0,4 (trh 0,5, Q4 2016 0,5)
RBI 20,5 (trh 21, duben 19,5)
RBI 0,5 (trh 0,4, březen 0,5)
RBI 2,9 (trh 3,0, březen 3,0)
RBI -3,2 (trh -3,0, duben -3,6)

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK	26,55	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	24,25	25,20	26,00	25,40

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční strateg
michal.brozka@rb.cz
tel.: +420 234 401 498
editor: Monika Junice,
analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 nemá být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poštivé 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.