

7 dní s korunou

19. červen – 25.červen 2017



Banka inspirovaná klienty

19. 6. 2017

✖ První zvýšení úrokových sazeb ČNB očekáváme již letos

Česká koruna se v pondělí ráno nacházela poblíž EUR/CZK 26,21. Minulý týden se v průměru pohybovala okolo EUR/CZK 26,19. Vůči dolaru se koruna na začátku týdne obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 23,41, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,32.

Minulou středu americká centrální banka (Fed) zvýšila v souladu s očekáváním úrokovou sazbu o 25 bp. Zasedání předcházelo zveřejnění spotřebitelské inflace v květnu, která zpomalila své tempo více, než trh očekával, a vzbudila tak mírnou nejistotu na trhu. Dolar na statistiku reagoval oslabením o 0,6 %. Po zasedání však zkorigoval zpět a během následujícího dne posiloval ke svému červnovému maximu EUR/USD 1,115. Fed představil také novou prognózu, ve které letos očekává ještě jedno zvýšení úrokových sazeb. Příští rok měnový výbor počítá, že zvedne úrokové sazby celkem třikrát. Důležitým bodem tiskové konference po zasedání byl plán na snižování bilance Fedu. Oznámený počáteční objem redukce je sice menší, než se kterým trh počítal, ale tempo, kterým se bilance bude snižovat, bude mnohem rychlejší, než trh očekával.

Kurzu eura vůči dolaru ovlivnil také výsledek druhého kola francouzských voleb v neděli. I přesto, že vítězství strany prezidenta E. Macrona La Republique En Marche nebylo pro trh žádným překvapením, euro posílilo o 0,5 % a kurz se tak posunul zpátky na úroveň EUR/USD 1,112, kde minulý pondělí začínal.

Česká koruna pokračovala tento týden v mírném posilování. Podle našich výpočtů zůstává v nominálním vyjádření stále podhodnocená o zhruba 5 % a je teprve na své cestě k novým rovnovážným úrovním. Lehké zakolísání tento týden, kdy koruna náhle oslabila o 0,33 %, můžeme přičíst uzavírání spekulativních pozic na jinak málo likvidním trhu. ČNB je momentálně v situaci, kdy balancuje mezi posilováním koruny a budoucím zvyšováním úrokových sazeb. Rychlé posílení kurzu by ale letos tlačilo inflaci dolů a následně tak snížilo pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb. Naopak sázky investorů na brzké zvyšování sazeb tlačí korunu k dalšímu posílení. Tomu nahrává současná situace, kdy se česká inflace pohybuje lehce nad středem inflačního cíle ČNB a napjatý trh práce na ni vytváří další tlaky. Podle naší prognózy, první zvyšování sazeb přijde v posledním čtvrtletí letošního roku při kurzu na konci roku okolo EUR/CZK 25,90.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 27,25 Max 31. 3.
R1: 26,90 SMAVG 200
S1: 26,78 Fibonacci, SMAVG (50,200)
S2: 26,13 Min 14. 6.

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✖ UDÁLOSTI

20.6. Maďarská centrální banka, měnověpolitické zasedání, úroková sazba % RBI 0,9 (trh 1,0,9, předchozí 0,9)
20.6. SRN PPI, % m/m, květen RBI -0,2 (trh -0,1, duben 0,4)
21. 6. USA prodej stávajících domů, květen, mil. anualizované RBI 5,65 (trh 5,55, duben 5,57)
23. 6. EUR PMI výrobní, červen v bodech RBI 56,7 (trh 56,7, květen 57,0)
23. 6. USA PMI výrobní, červen v bodech (trh 53,0, květen 52,7)

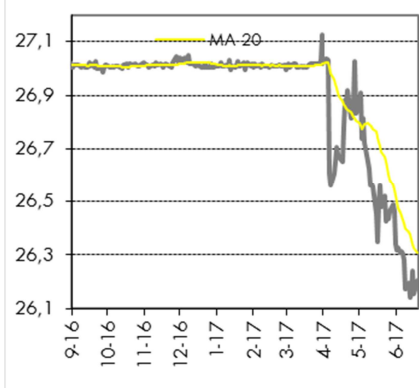
Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2017	prosinec 2017	březen 2018
EUR/CZK	26,21	26,50	25,90	25,60
USD/CZK	23,41	24,30	24,20	23,50

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

autor: Monika Junicke,
senior analytik
monika.junicke@rb.cz
tel.: +420 234 401 070
editör: Helena Horská,
hlavní ekonomka

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 cenných 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 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 jím 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 1.