

7 dní s korunou

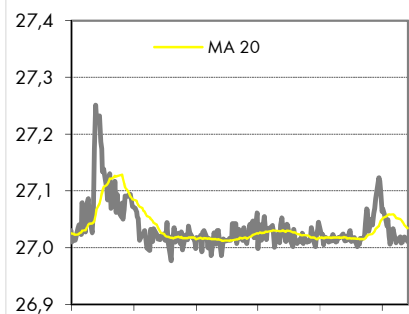
25. – 31. července 2016



Banka inspirovaná klienty

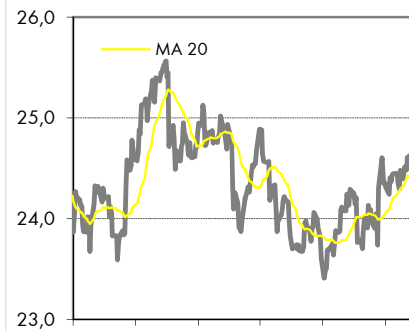
25. 7. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Fed bude vyčkávat navzdory rostoucí ekonomice

Česká koruna zůstává těsně přimknutá k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,63, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,45.

Česká koruna se nachází v prázdninové letargii a při nedostatku domácích impulsů sleduje především vývoj na světových trzích. A zde o impulsy není nouze. Minulý týden se nesl především ve znamení pozitivních dat z USA. Potěšil především nečekaně silný nárůst indexu PMI v USA a k solidním nárůstům nad očekávání došlo i v případě nově započatých staveb domů a počtu stavebních povolení. Index PMI v eurozóně naopak v souladu s očekáváním klesl, ovšem s úrovní 51,9 ve výrobním sektoru a 52,7 bodu v sektoru služeb ukazuje na pokračování expanze ekonomiky eurozóny. V případě britských protějšků naopak došlo k výraznému poklesu do pásma kontrakce. ECB na svém zasedání minulý týden neprovedla žádnou změnu v nastavení měnové politiky a k otázkám vlivu brexitu, uvedla, že potřebuje čas na analýzu dopadu. Dobrá americká data a nezměněná politika ECB vedla v minulém týdnu k dalšímu posílení dolaru vůči euru a potažmo koruně. Tento týden bude na finančním trhu patřit opět především novým makroekonomickým údajům z USA, v čele s předběžným odhadem HDP za první čtvrtletí a se zasedáním americké centrální banky (Fedu). Před hlasováním o brexitu činila implikovaná pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu na červencovém zasedání přes 40 %. Nyní je pod 10 % a to navzdory dobrým datům z USA. RBI očekává zvýšení sazeb Fedu až ve čtvrtém čtvrtletí a další posílení dolaru do konce roku na EUR/USD 1,05.

S ohledem na zvýšenou nejistotu v důsledku brexitu RBI očekává, že ECB bude provádět kvantitativní uvolňování ve stávajícím rozsahu do druhé poloviny roku 2017. Růst úrokových sazeb ECB RBI očekává v polovině roku 2018 (původně očekáváno v Q1 2018). Tento mírný odsun začátku konce extrémně uvolněné měnové politiky představuje riziko pro naši prognózu, která počítala s koncem kurzového závazku ČNB v první polovině roku 2017. Ačkoliv jsme nezměnili naši prognózu inflace, která je pro odhad chování ČNB klíčová, podrobuje naše prognózu kurzu EUR/CZK revizi z důvodu zvýšené nejistoty zejména v důsledku brexitu a výhledu delší měnové expanze ECB. Dosažení 2 % inflačního cíle stále očekáváme v prvním čtvrtletí roku 2017.

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

25. 7. SRN IFO index podnikatelské důvěry, červenec v bodech
26. 7. USA spořitelitelská důvěra, červenec v bodech
27. 7. FOMC klíčová sazba, %
29. 7. EUR HDP předběžný, Q2 % č/č
29. 7. USA HDP předběžný, Q2 % č/č aktualizované

skutečnost 108,3 (trh 108,0, červen 108,7)
RBI 96,0 (trh 95,5, červen 98,0)
RBI 0,5 (trh 0,5, aktuálně 0,5)
RBI 0,1 (trh 0,3, Q1 0,6)
RBI 2,8 (trh 2,6, Q1 1,1)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
michal.brozka@rb.cz
Tel.: +420 234 401 498
editor: Helena Hroská,
hlavní ekonom

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK*	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK*	24,63	24,60	25,70	26,20

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s., * v revizi

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.