

7 dní s korunou

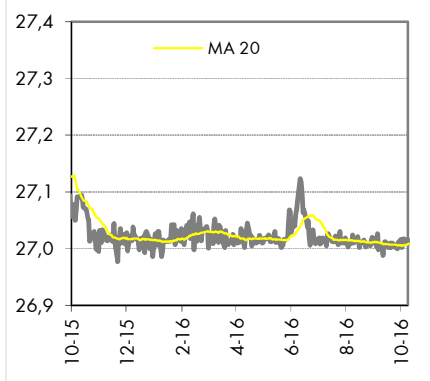
14. – 20. listopad 2016



Banka inspirovaná klienty

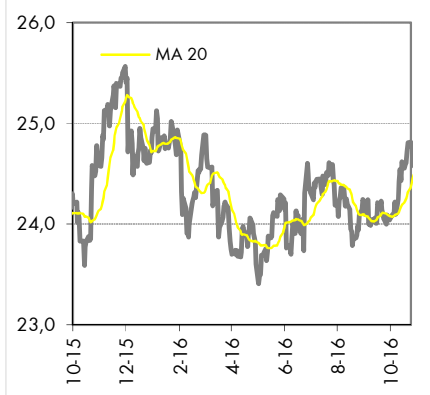
14. 11. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✂ S Trumpem přišlo posílení dolaru

Česká koruna zůstává těsně u hladiny EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna oslabila k USD/CZK 25,08, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 24,44.

Vítězství Donalda Trumpa přineslo v první okamžik oslabení dolaru. Smířlivé vystupování Trumpa po vítězné volbě však přineslo rychlý obrát. Finanční trh se rychle začal soustředit na rostoucí šance na fiskální expanzi, která implikuje vyšší šance na růst inflace a tudíž i úrokových sazeb a současně se trh začal více obávat rizik protekcionismu v mezinárodním obchodě. Z hlediska dolaru tak tento pohled trhu znamená v souhrnu pozitivní dopad. Od presidentské volby tak dolar posílil o zhruba 2,5 %, čímž se dostal na úroveň, kterou jsme prognózovali na konec roku tedy EUR/USD 1,08 a USD/CZK 25,0.

Finanční trh již nyní započítává pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu v prosinci cca z 85 %. Naše prognóza s tímto zvýšením také počítá. Vývoj makroekonomických dat v USA je příznivý a s ohledem na prozatímni vývoj finančního trhu po volbách je zvýšení sazeb Fedu pravděpodobné. Rizikovým faktorem ovšem může být nárůst nejistoty, která již nyní vedla k oslabování v „emerging markets“.

V tomto týdnu bude trh sledovat především vývoj inflace a maloobchodu v USA. Čekají se pozitivní data hovořící ve prospěch růstu úrokových sazeb v USA. Zajímavé budou i regionální ukazatele aktivity v průmyslu po presidentských volbách. Data o vývoji HDP v eurozóně by měla potvrdit pokračující expanzi umírněným tempem.

HDP bude zveřejněno i v ČR. Zde čekáme zpomalení mezikvartálního i meziročního růstu na 0,5 %, respektive 2,1 %, což by ale s ohledem na vysokou srovnávací základnu nemělo být interpretováno negativně. V případě inflace došlo v minulém týdnu k mírnému překvapení směrem nahoru, když inflace akcelerovala na meziroční tempo 0,8 % z předchozího tempa 0,5 %. Trh v mediánu čekal 0,7 %, ČNB v prognóze počítala s 0,6 %. Tento vývoj je v souladu s očekáváním posílení koruny v příštím roce, který jak ukazuje poslední statistika ČNB, vede ke zvýšeným objemům intervencí ČNB proti posílení koruny.

✂ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,10 Max 16. 6.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✂ UDÁLOSTI

- 15. 11. ČR HDP, třetí čtvrtletí % č/č
- 15. 11. EUR HDP, třetí čtvrtletí % č/č
- 15. 11. USA maloobchod, říjen % m/m
- 17. 11. USA CPI inflace, říjen % r/r
- 17. 11. Filadelfský Fed index, listopad v bodech

RB 0,5 (trh 0,5, 2 Q 0,9)
RBI 0,3 (trh 0,3, první odhad 0,3)
RBI 0,7 (trh 0,6, září 0,6)
RBI 1,6 (trh 1,6, září 1,5)
(trh 8,0, říjen 9,7)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✂ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	prosinec 2016	březen 2017	červen 2017
EUR/CZK	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,08	25,00	25,20	26,50

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

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

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 pořebu 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 užší zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou 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 neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poštivě 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.