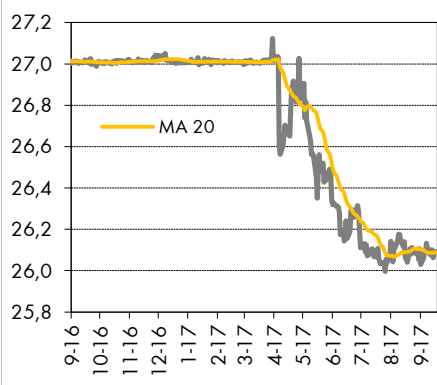
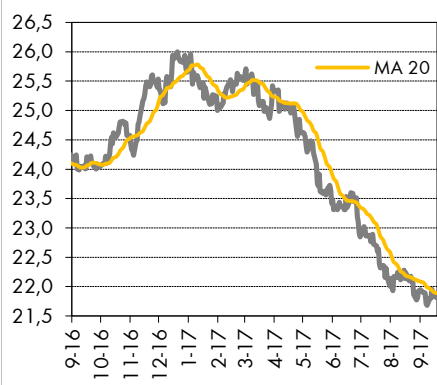


EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

 Přešlapování koruny před zasedáním ČNB

Česká koruna se dnes dopoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 26,09 a oproti začátku minulého týdne nepatrně posílila z úrovně EUR/CZK 26,12. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,80 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna oslabila přibližně o jeden haléř.

V minulém týdnu pokračovala série vyjádření členů bankovní rady ČNB ohledně načasování dalšího zvyšování úrokových sazeb. O změnách v nastavení měnové politiky se bude rozhodovat už příští týden a to netradičně už ve středu. Podle slov V. Bendy může centrální banka zvýšit úrokové sazby na zářijovém nebo listopadovém zasedání s tím, jak růst ekonomiky a mezí překonává očekávání. „Na jedné straně bychom si mohli říci, proč odkládat něco, co se jeví víceméně nevyhnutelné. Na druhé straně je v centrální bance tradice, že většina změn měnové politiky se zpravidla odehrává během debaty o aktualizované prognóze“ dodal, s tím že, očekává debatu o dalším zvýšení sazeb na obou zasedáních a nedává ani jednomu z nich vyšší váhu. Naopak guvernér J. Rusnok zopakoval svá předchozí prohlášení, že další zvyšování přijde pravděpodobně za dva až tři měsíce, tedy na listopadovém nebo prosincovém měnověpolitickém zasedání. Podle ředitele měnové sekce ČNB T. Holuba je v pořádku, že se české hospodářství mírně přehřívá, protože to umožní plynulé zvyšování úrokových sazeb a návrat k normálu. **Naše prognóza počítá s druhým zvýšením až na listopadovém měnověpolitickém jednání.**

V pátek proběhla doposud největší splatnost státních pokladničních poukázek v hodnotě 43,4 mld. korun. Kurz koruny vůči euru zaznamenal pouze minimální oslabení. Proto neočekáváme žádné výrazné výkyvy ani v pátek, kdy má být splaceno dalších 66,2 mld. korun.

Ve čtvrtek byl zveřejněn vývoj míry spotřebitelské inflace v USA za měsíc srpen. Ta vzrostla meziměsíčně o 0,4 % a meziročně o 1,9 %. Trh předchozích pět statistik inflace nadhodnotil, ale ani tentokrát se netrefil, když očekával o desetinu nižší růst. Spotřebitelské ceny rostly nejrychleji od ledna tohoto roku. Jádrová inflace vzrostla meziměsíčně o 0,2 % a meziročně o 1,7 %. Tento vývoj bude důležitý pro diskuzi na středečním jednání Fedu, od kterého se ale neočekává žádná změna v nastavení měnové politiky americké centrální banky. Pohledem Fed Funds Futures vzrostla šance růstu sazeb na prosincovém jednání z 20 % na 50 %. **Se zvyšováním v prosinci počítá i prognóza RBI týmu s tím, že další zvyšování sazeb proběhne v prvním čtvrtletí 2018.**

 TECHNICKÁ ANALÝZA
EUR/CZK

R2: 26,204

Max. 9. 8. Fibonacci

S1: 26,036

Bollinger lower band

R1: 26,175

Bollinger upper band

S2: 25,899

Min. 3. 8. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

 PROGNÓZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	26,09	25,70	25,30	25,40
USD/CZK	21,80	21,80	22,00	21,20

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 18.9.2017 16:46

 ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Údálost	RB/RBI	Trh	Předchozí
19. 9.	SRN	ZEF ukazatel důvěry (září, v b.)	14,0	13,5	10,0
20. 9.	ČR	Zahraněční zadlužení (druhé čtvrtletí, v mld. Kč)			172,3
20. 9.	USA	Měnověpolitické jednání Fedu			
21. 9.	USA	Philadelphia index ve výrobě (září, v b.)	15,0	17,1	18,9
22. 9.	SRN	PMI ukazatel důvěry ve výrobě (září, v b.)	58,9	59,1	59,3
22. 9.	USA	PMI ukazatel důvěry ve výrobě (září, v b.)		53,0	52,8
22. 9.	EUR	PMI ukazatel důvěry ve výrobě (září, v b.)	57,2	57,3	57,4

Autor: František Táborský, analytik
E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
Tel.: +420 234 405 685
Editor: 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 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 užitek způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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 jim 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 podíve 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.