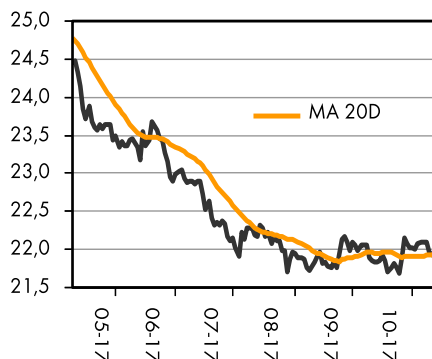


EUR/CZK



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

USD/CZK



Zdroj: Thomson Reuters Datastream

✂ Spekulace na větší zvýšení úrokových sazeb ČNB jsou pryč

Česká koruna se dnes odpoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 25,56 a oproti začátku minulého týdne posílila o patnáct haléřů na hodnoty před posledním zasedáním ČNB. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,93 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna posílila o celé dva desetíky.

V pátek minulého týdne byl zveřejněn záznam z listopadového měnověpolitického bankovní rady ČNB, kde bylo rozhodnuto o druhém zvýšení úrokových sazeb v tomto roce. Ze záznamu vyplývá, že byla diskutována optimální velikost zvýšení sazeb. Několikrát zaznělo, že pokud by domácí inflační tlaky byly vyšší oproti prognóze, bylo by adekvátní zvýšit sazby o více než o standardních 0,25 p.b. Nicméně bylo také řečeno, že inflační očekávání jsou ukořtena na cíli a není tudíž nutné trh překvapit vyšším růstem sazeb. Zazněl také názor, že by větší jednorázové zvýšení sazeb mohlo způsobit prudké posílení koruny zvláště v kontextu prodloužení programu kvantitativního uvolňování ECB. Dalším protiargumentem uvedeném v záznamu je riziko nadměrného zatížení zadlužených subjektů. Proto i z hlediska finanční stability je vhodnější zvyšovat úrokové sazby postupně. **Celkové vyznění proto vyvrátilo poslední spekulace na větší zvýšení úrokových sazeb než je standardních 0,25 p.b..**

Ve středu bude zveřejněn vývoj amerického indexu spotřebitelských cen pro měsíc říjen. Díky silnému nárůstu cen pohonných hmot v minulém měsíci způsobeném hurikány Harvey a Irma očekáváme v tomto měsíci meziměsíční nárůst o pouhých 0,1 %. Meziročně to je tak 2,0, což je o dvě desetiny procentního bodu méně než v předchozím měsíci. **Pravděpodobně to však nic nemění na prosincovém zvyšování úrokových sazeb, s kterým trh počítá už na 97 %. Kurz dolaru v minulém týdnu opět potvrdil, že je stále spíše pod vlivem politického sentimentu než makroekonomických fundamentů.** Po zveřejnění zprávy o vytvoření senátního návrhu slibované daňové reformy, který bude konkurovat návrhu sněmovny reprezentantů, dolar oslabil z EUR/USD 1,160 až na 1,167. Zvýšily se tak obavy trhu z odložení celé reformy a zamezení fiskální stimulu pro americkou ekonomiku, který by z toho plynul. K tomu se v nejbližších týdnech vrátí problém s navýšením limitu pro federální dluh, který může na delší dobu obsadit celý legislativní prostor. **Podle našeho názoru reforma už nemá šanci projít kongresem ještě v tomto roce, jak bylo v minulosti slibováno. Proto lze očekávat další zklamání trhu a oslabení dolaru v souvislosti s reformou.**

✂ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK

R2: 25,767

Bollinger Upper Band

S1: 25,520

Bollinger Lower Band

R1: 25,635

SMA 20

S2: 25,504

Min. 9. 11. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✂ PROGNOZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	25,56	25,50	25,20	25,00
USD/CZK	21,93	21,60	21,90	20,80

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 13.11.2017 15:08

✂ ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Údálost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13. 11.	ČR	Běžný účet (září, r/r v %)	3,2	2,3	-8,10
14. 11.	ČR	HDP, první odhad (Q3, v % č/č)	0,9	0,3	2,5
14. 11.	SRN	HDP, první odhad (Q3, v % č/č)	0,6	0,6	0,6
15. 11.	USA	Index spotřebitelských cen (říjen, v % r/r)	2,0	2,0	2,2
16. 11.	ČR	Ceny průmyslových výrobců (říjen, v % r/r)	1,3	1,4	1,7

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 234 405 685

Editor: Milan Frydrych, 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 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 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 úšly zisk 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 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 podivě 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.