

7 dní s korunou

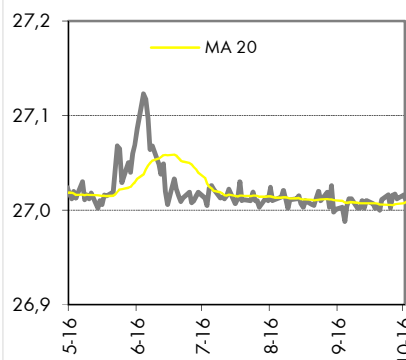
28. listopad – 4. prosinec 2016



Banka inspirovaná klienty

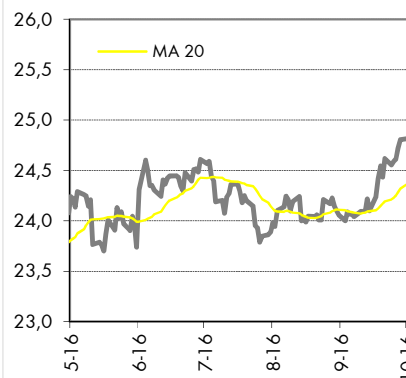
28. 11. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✕ Efekt „Trump“ polevil, ale pozor na euro

Česká koruna v minulém týdnu setrvala poblíž EUR/USD 27,00. Forwardové body na horizont jednoho roku indikují EUR/CZK poblíž 26,70, před týdnem ukazovaly přibližně 26,75. Vůči dolaru se koruna obchoduje na USD/CZK 25,38, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 25,40.

Tento týden budou zveřejněna ostře sledovaná data z USA. Zejména půjde o data z trhu práce za listopad. RBI i trh čeká přírůstek počtu nových pracovních míst o 175 tisíc. Takový údaj by pouze utvrdil trhy v tom, že americká ekonomika pokračuje v solidní expanzi, budoucí mzdové tlaky by měly růst a Fed tudíž zvyšovat úrokové sazby. Ve stejném směru by měl působit i očekávaný nárůst indexu nákupních manažerů ISM, který bude zveřejněn ve čtvrtek. Zvýšení sazeb Fedu 14. prosince je trhem započítáno ze 100 %. Nicméně do rovnice kurzu EUR/USD zasáhne i zasedání ECB 8. prosince. Dle našich kolegů v RBI vyšle ECB signály budoucího prodloužení programu kvantitativního uvolňování, které by měly hrát v neprospěch eura. Nejistotu kolem ECB a ptažmo eura ovšem tento víkend zvýší referendum o změnách ústavy v Itálii. Pokud tyto změny, které mají usnadnit provádění reformy, budou referendem zamítnuty, mohlo by dojít na dřívější slova M. Renziho a současná vláda by mohla skončit. Riziko nástupu populistů, kteří volají po referendu o euru, by pro kurz eura bylo pravděpodobně negativní. Současné průzkumy veřejného mínění jsou lehce nakloněny v neprospěch ústavních změn.

Guvernér ČNB Jiří Rusnok minulý týden zopakoval, že neukončí kurzový závazek před druhým čtvrtletím roku 2017. Poté se dle jeho slov „může stát cokoliv“. Člen bankovní rady Vojtěch Benda vyslovil, že prodloužení kvantitativního uvolňování ECB by zhoršovalo podmínky pro zvyšování úrokových sazeb ČNB. K tomu řekl, že by nemělo smysl ukončit kurzový závazek a pak držet sazby u nuly po několik let s rizikem opětovné potřeby intervencí. Současně dodal, že silně věří v naplnění prognózy ČNB, která počítá s exitem v polovině příštího roku. Prognóza Raiffeisenbank nadále počítá s exitem ve druhé polovině roku 2017 (konkrétně ve čtvrtém čtvrtletí).

Český index PMI tento týden by měl potvrdit dobré vyhlídky pro průmysl v nejbližších měsících.

✕ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,11 Max 11. 11.
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✕ UDÁLOSTI

- 29. 11. SRN CPI inflace, listopad % r/r
- 1. 12. ČR PMI výrobní, listopad v bodech
- 1. 12. USA PMI výrobní, listopad v bodech
- 2. 12. USA počet nových pracovních míst, listopad v tis.
- 4. 12. Itálie referendum

RBI 0,7 (trh 0,8, říjen 0,7)
RB 54,0 (trh 54,0, říjen 53,3)
RBI 51,9 (trh 52,2, říjen 51,9)
RBI 175 (trh 175, říjen 161)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✕ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen 2016	červen 2017	září 2017
EUR/CZK	27,04	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,38	25,20	26,50	25,70

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

autor: Michal Brožka,
investiční stratég
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 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 jakéhokoli 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 třetími osobami 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 obecně 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 rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady, rovněž nesmí být distribuován občanům USA a 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.