

7 dní s korunou

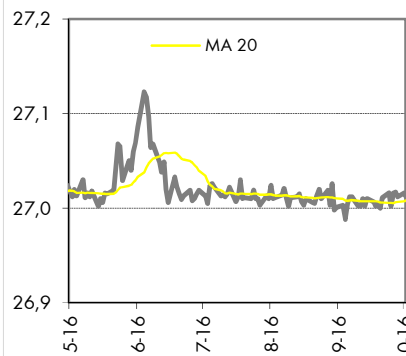
5.– 11. prosinec 2016



Banka inspirovaná klienty

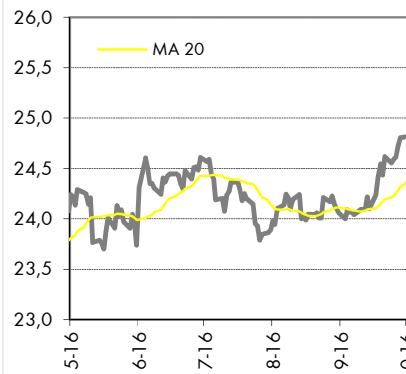
5. 12. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✖ Euro se oklepalo z italského referenda a čeká na ECB

Česká koruna v minulém týdnu setrvala poblíž EUR/USD 27,00. Forwardové body podobně jako před týdnem na horizont jednoho roku indikují EUR/CZK poblíž 26,70. Vůči dolaru se koruna obchoduje na USD/CZK 25,21, před týdnem činil kurz koruny proti dolaru USD/CZK 25,38.

Neúspěch italského referenda o ústavních změnách bude mít za následek rezignaci premiéra Renziho. To znamená pokračování politické nejistoty, se kterou trh ovšem počítal. Euro v reakci na výsledek referenda proti dolaru oslabilo, ale během několika málo hodin ztráty umazalo. V tuto chvíli je pravděpodobné jmenování dočasné vlády, která by dovedla zemi do voleb v roce 2018. Konání předčasných voleb by bylo trhem vnímáno negativně.

Osíře sledovaná data z trhu práce USA přinesla smíšený obrázek. Počet nově vytvořených pracovních míst činil silných 178 tisíc. Míra nezaměstnanosti nečekaně klesla na 4,6 %. Na druhou stranu zpomalilo tempo růstu mezd na 2,5 % meziročně z předchozího tempa 2,8 % r/r. Dobrý vývoj na trhu práce by přitom měl vést právě k růstu mezd a potažmo inflačním tlakům, na které by měla reagovat měnová politika. Nicméně i poslední data z trhu práce jsou v souhrnu dostatečně dobrá, že není mnoho důvodů, proč by Fed na zasedání příští týden neměl úrokové sazby zvýšit.

Hlavní měnově-politickou událostí tohoto týdne bude zasedání ECB. Dle našich kolegů v RBI vyšle ECB signály budoucího prodloužení programu kvantitativního uvolňování o 3 – 6 měsíců, které by měly hrát v neprospekch eura.

Na českém finančním trhu bude tento týden důležité zveřejnění vývoje inflace za listopad. Zde vidíme prostor pro překvapení ve směru vyšší inflace. Prognóza ČNB počítá s 1,0 %, trh 1,4 % a naše prognóza dokonce 1,7 %. Kromě vyšších cen potravin se již mohl projevit i efekt zavádění EET. Vývoj cen potravin je značně proměnlivý, takže k překvapení zde může dojít relativně snadno. Navíc právě z důvodu proměnlivosti cen potravin bývá více přihlíženo k vývoji inflace bez potravin, ale rozhodně tyto nelze pominout. V případě, že inflace vzroste takto výrazně rychleji, než počítala prognóza ČNB, mohou vzrůst spekulace na dřívější opuštění kurzového závazku.

✖ 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

- 7. 12. ČR průmysl, říjen % r/r RBI 1,0 (trh 0,5, září 2,7)
- 8. 12. Evropská centrální banka
- 9. 12. USA Michigan index spotřebitelské důvěry, prosinec v bodech RBI 95,0 (trh 94,1, říjen 93,8)
- 9. 12. ČR inflace CPI, % r/r RBI 1,7 (trh 1,3, říjen 0,8)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	březen2016	červen 2017	září 2017
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	25,21	25,20	26,50	25,70

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 idej, 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 třetím osobám. 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvíjená 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 osobu 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 1.