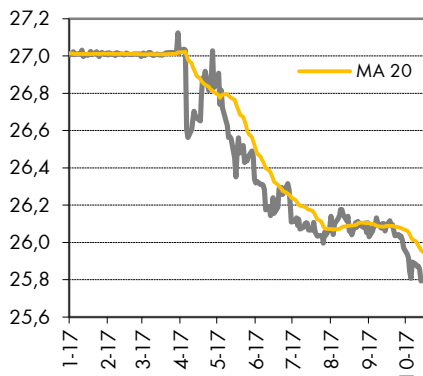


7 dní s korunou

16. – 23. říjen 2017

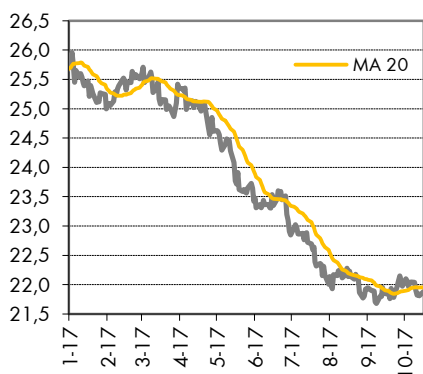
16. října 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

Rozvířené vody měnové politiky ČNB

Česká koruna se dnes odpoledne pohybuje kolem úrovně EUR/CZK 25,75 a oproti začátku minulého týdne posílila z úrovně EUR/CZK 25,89. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 21,80 a ve srovnání s předchozím týdnem koruna posílila přibližně o 25 haléřů.

V pátečním rozhovoru rozvířil klidné vody měnové politiky ČNB člen bankovní rady V. Benda, podle jehož slov je tuzemská ekonomika připravena na zvýšení úrokových sazeb až o 75 bazických bodů ještě v tomto roce. Vzhledem k tomu, že do konce roku zbývají pouze dvě měnověpolitická jednání bankovní rady, není vyloučeno, že by hlasoval i pro vyšší jednorázové zvýšení sazeb, než je standardní čtvrtprocentní bod. Tomu by nasvědčoval i záznam z posledního měnověpolitického jednání, z kterého vyplývá, že minimálně jeden člen bankovní rady nevylučuje zvyšování sazeb o více než 0,25 p.b. Vše ovšem bude záviset na vývoji devizového kurzu a jeho míře posilování, které by vytvořilo dostatečné protiinflační tlaky v ekonomice. Podle jeho slov je potřeba využít silné konjunktury ekonomiky, díky které bude takový růst sazeb lépe vstřebán.

Slova V. Bendy vyprovokovala posílení koruny až k hranici EUR/CZK 25,80. **Dokud koruna posiluje a o růstu úrokových sazeb až k 1,00 % ke konci letošního roku hovoří pouze jeden ze sedmi členů bankovní rady ČNB, nemáme důvod měnit naši prognózu.** Ta počítá s listopadovým zvýšením o 0,25 p.b. a s dalšími dvěma na 1,00 % v průběhu následujícího roku. Přičemž výraznější zpřísnění měnových podmínek očekáváme od koruny, která podle naší prognózy bude posilovat až k EUR/CZK 25,00 ke konci roku 2018.

O víkendu nás čekají **volby do poslanecké sněmovny**. Náš tým počítá se dvěma scénáři pro tuzemskou politiku. V prvním by pokračovala stávající koalice s přeskupenými silami jednotlivých stran, což by znamenalo relativní zachování kontinuity současné vládní politiky a pozitivní nebo neutrální dopad na trh. Druhý scénář počítá s vládní krizí vyvolanou neschopností nové poslanecké sněmovny složit novou vládu. **V tomto případě může hrozit koruně mírné oslabení z důvodu politické nejistoty po volbách.** To je však jen málo pravděpodobné. Koruna už mnohokrát v minulosti prokázala svou odolnost vůči politickým vlivům. Větší roli hrají dlouhodobě makroekonomické fundamenty, které jsou navíc velmi příznivé.

TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK

R2: 26,049

Max. 28. 9. Fibonacci

S1: 25,949

SMAVG 20

R1: 25,998

Min. 3. 10. Fibonacci

S2: 25,735

Min. 16. 10. Fibonacci

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

PROGNÓZA

Kurz ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 2017	Březen 2018	Červen 2018
EUR/CZK	25,75	25,70	25,30	25,40
USD/CZK	21,80	21,80	22,00	21,20

Zdroj dat: Raiffeisenbank a.s., RBI, data k 16.10.2017 16:15

ÚDÁLOSTI

Datum	Země	Údálost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16. 10.	ČR	Ceny průmyslových výrobců (září, v % r/r)	1,4	1,5	1,4
16. 10.	ČR	Běžný účet (srpen, v mld. Kč)	-6,4	-5,6	-27,4
16. 10.	USA	Empire index ve výrobě (říjen, v b.)	22,5	20,4	24,4
17. 10.	SRN	ZEW Index budoucích očekávání (říjen, v b.)	23,0	20,0	17,0
19. 10.	USA	Philadelphia index důvěry ve výrobě (říjen, v b.)	25,0	22,0	23,8

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 zakazují 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 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 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 podávání prezentací 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.