

7 dní s korunou

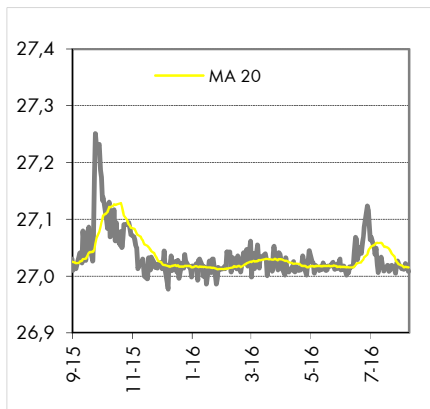
8. – 14. srpna 2016



Banka inspirovaná klienty

8. 8. 2016

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

✂ DOLAR OPĚT „NA KONI“

Česká koruna zůstává těsně přimknutá k hladině EUR/CZK 27,00. Vůči dolaru se koruna obchoduje poblíž hladiny USD/CZK 24,33, před týdnem byla na hladině USD/CZK 24,20.

Data z amerického trhu práce zveřejněná na konci minulého týdne vlila dolaru chuť do života. Počet nově vytvořených míst mimo zemědělství v červenci činil 255 tisíc, což bylo nad všechny odhady (medián trhu 180 tis). Spekulace na růst úrokových sazeb Fedu tak po předchozích poklesech opět vzrostly a dolar posílil. Pravděpodobnost, se kterou trh nyní započítává růst hlavní úrokové sazby Fedu do konce letošního roku o 25 bp, je stále relativně nízko - poblíž 50%. Tento týden bude z hlediska nových data silnějšího kalibru relativně chudý. Za pozornost bude stát především vývoj maloobchodních tržeb v USA za červenec a předběžné údaje o vývoji HDP v zemích eurozóny.

Česká národní banka minulý týden na zasedání představila novou prognózu, na základě které ovšem nedoznal změn její kurzový závazek ani období, kdy ČNB očekává jeho opuštění. ČNB tedy stále čeká opuštění kurzového závazku v polovině příštího roku. Česká ekonomika stále vykazuje solidní tempa růstu, což již tento týden demonstroval výsledek průmyslu za červenec s meziměsíčním skokem o 2,5 %. Nicméně tento týden bude hlavním údajem v ČR výsledek inflace za červenec. Ačkoliv ceny u čerpacích stanic v červenci přestaly růst, klesající srovnávací základna z minulého roku by měla vést ke zrychlení meziroční míry inflace z červnového tempa 0,1 % k námi odhadovaným 0,6 %. Medián trhu je skeptičtější s očekávaným nárůstem na 0,3 %. Prognóza ČNB ukazuje na 0,5 %.

Pozornost devizových trhů, především s librou, upoutalo rozhodnutí BoE snížit hlavní úrokovou sazbu o 25bp na 0,25 % a znovuzavést program kvantitativního uvolňování. Libra v reakci oslabila o více než 1,5 %. Reakce EUR/USD byla velmi slabá.

✂ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R1: 27,18 Max 29. 6.
R2: 27,10 Max 16. 6., Fibonacci
S1: 27,00 Intervenční hladina

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✂ UDÁLOSTI

09. 8. ČR CPI inflace, červenec % r/r RB 0,6 (trh 0,3, červen 0,1)
12. 8. ČR běžný účet platební bilance, červen mld Kč RB -6,0 (trh -4,0, květen 0,8)
12. 8. SRN HDP, druhé čtvrtletí % č/č RBI 0,2 (trh 0,3, Q1 0,7)
12. 8. EUR HDP, druhé čtvrtletí % č/č RBI 0,2 (trh 0,3, Q1 0,1)
12. 8. USA maloobchodní tržby, červenec % m/m RB 0,4 (trh 0,4, červen 0,6)

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✂ PROGNOZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	září 2016	prosinec 2016	březen 2017
EUR/CZK	27,01	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,33	24,60	25,70	26,20

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 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 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.