

Koruna posílí už na konci 2014. Fikce nebo realita?

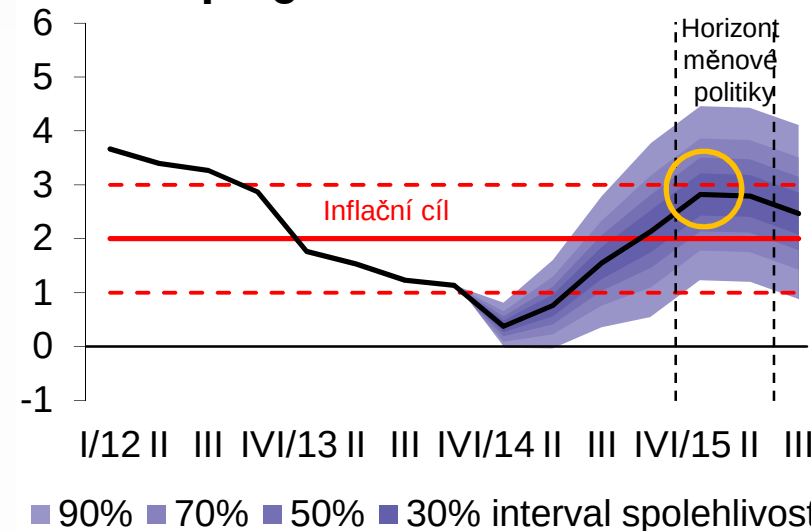


Banka inspirovaná klienty

- Zasedání ČNB 7. února 2014 přineslo významnou zprávu: deflační rizika prý už zažehnána, **opuštění intervenční hladiny EUR/CZK 27 NA ZAČÁTKU 2015!!!** Původně až v průběhu 2015.
- ČNB bude **signalizovat opuštění kurzového závazku** prostřednictvím svých prognóz (7. 5., 31. 7., 6. 11. 2014). Co v nich hledat? Inflaci směřující přes 3 % r/r. To je důvod k opuštění kurzového závazku. Poslání slabé koruny bude splněno.
- Trh byl ujištěn, že první na řadu přijde opuštění kurzového závazku; **zvýšení sazeb až druhé v pořadí** (sama ČNB nově očekává 3M PRIBOR na 1% už v Q1'15).
- Nahromadění pozitivních zpráv z ekonomiky (HDP, průmysl apod.) a inflace překonávající očekávání (první překvapení může přijít už ve středu 12.2., kdy vyjde lednová inflace) bude postupně směřovat korunu k hladině 27. Nezaměstnanost bude nicméně klesat až později (ve 2H'14). Rizikem je větší volatilita v emerging markets a naopak nízká inflace v ČR popřípadě zakolísání ekonomiky eurozóny.
- Držíme se našeho základního scénáře: inflační prognóza mířící přes 3 % donutí **ČNB nejpozději NA KONCI ROKU 2014** opustit kurzový závazek. A mimochodem, poslední velké změny v měnové politice se děly na konci roku... V létě naopak vládly „okurky“.
- Ke konci roku 2014 může koruna posílit až k EUR/CZK 26,40.

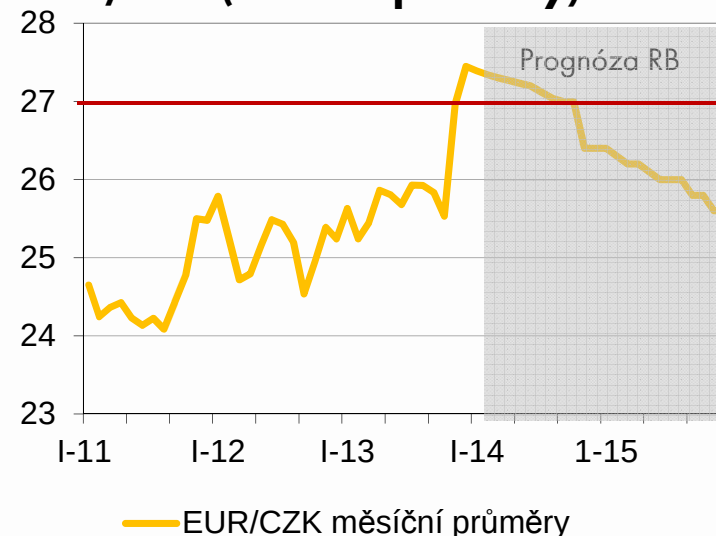
Helena Horská, hlavní ekonom Raiffeisenbank a.s.

Aktuální prognóza inflace ČNB



Zdroj: ČNB, únor 2013

EUR/CZK (měsíční průměry)



Zdroj: Bloomberg, odhad Raiffeisenbank a.s.

Kontakty & Disclaimer



Banka inspirovaná klienty

Kontakty:

Treasury – Trading

Pavel Křivonožka 23 44 05 995

Treasury – Sales

Vít Brdlík 23 44 01 145

Treasury – Finanční instituce

Vít Čermák 23 44 01 481

Treasury – Equity

Richard Skácel 23 44 01 827

Corporate Finance

Marek Tichý 23 44 01 953

Ekonomický výzkum

Helena Horská 23 44 01 413

Private Banking

Petr Vitásek 23 44 01 437

Financování obchodu

Miloš Večeřa 23 44 01 110

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.. 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. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovolených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto dokumentu, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny 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 poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/financni-trhy/analyzy/disclosure/>.