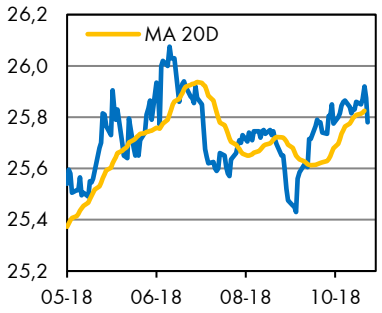
7 dní s korunou

5. listopad – 11. listopad

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

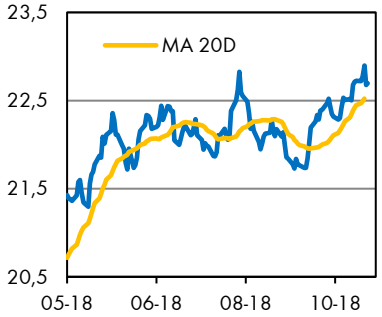
5. listopadu 2018

Vývoj EUR/CZK



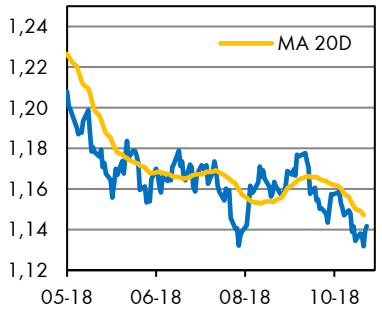
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

ČNB opět zvyšuje sazby – kde je jejich vrchol?

Centrální banka podle očekávání minulý týden opět zvýšila své úrokové sazby. Stalo se tak již počtvrté v řadě, popáté v tomto roce a posedmé od konce kurzového závazku v dubnu minulého roku. Dvoutýdenní repo sazba ČNB se tak dostala na úroveň 1,75 %. Více o čtvrtečním jednání jsme psali zde: https://bit.ly/2Di3Mkx

Otázkou tak zůstává, kam až úrokové sazby porostou. Současnou úroveň jsme viděli naposledy v roce 2009, kdy centrální banka snižovala své sazby v reakci na globální hospodářskou krizi. Vrchol předchozího zvyšování sazeb byl na úrovni 3,75 na začátku roku 2008. Od té doby se však situace výrazně změnila. Koncept celé měnové politiky prošel radikální proměnou a odpovědné autority od té doby získaly hned celou sadu nových nástrojů pro ovlivňování cenové a finanční stability. Nová makroobezřetnostní politika tak umožňuje centrální bance zvyšovat úrokové sazby o poznání méně častěji, než kdy jindy v minulosti. Nemusí při přehřívání jednoho sektoru hned zvyšovat sazby a tlumit tak plošně celou ekonomiku.

ČNB ve své nové makroekonomické prognóze počítá s dalším zvýšením úrokových sazeb v prvním čtvrtletí příštího roku a následně až v roce 2020. Tento scénář však ani v horizontu měnové politiky nepočítá s dosažením rovnovážných úrokových sazeb (podle bankovní rady 2,5 – 3,0 % 3M PRIBOR). Tento vývoj je však podmíněn očekávaným silným posílením koruny. Toto očekávání se však centrální bance už několikrát nevyplatilo a bankovní rada musela sazby zvýšit vícekrát, než původně plánovala. Obdobný scénář je podle nás vysoce pravděpodobný i tentokrát. Z minulých chyb se poučila i samotná ČNB a ve svém alternativním scénáři počítá se slabším posílením koruny a rychlejším růstem sazeb. V takovém případě by rovnovážných sazeb mohlo být dosáhnuto už v příštím roce, s čímž počítá i naše prognóza. **Právě slabší koruna donutí bankovní radu zvýšit sazby v příštím roce minimálně dvakrát.**

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,957	Fibonacci	S1: 25,821	Fibonacci
	R1: 25,953	Bollinger Upper Band	S2: 25,733	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 18	Březen 19	Červen 19
EUR/CZK	25,83	25,20	25,00	25,20
USD/CZK	22,70	21,54	20,49	20,16
EUR/USD	1,137	1,17	1,15	1,17

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
6. 11.	ČR	Průmyslová výroba (září, v % r/r)	-0,3	-0,2	1,9
8. 11.	ČR	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	2,9	2,9	3,0
8. 11.	USA	Fed (horní hranice úrokových sazeb, v % p.a.)	2,25	2,25	2,25
9. 11.	ČR	Spotřebitelská inflace (říjen, v % r/r)	2,4	2,3	2,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 5.11.2018 15:58

Autor: František Táborský, analytik
E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz
Tel.: +420 773 782 125
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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 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 angažován 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.