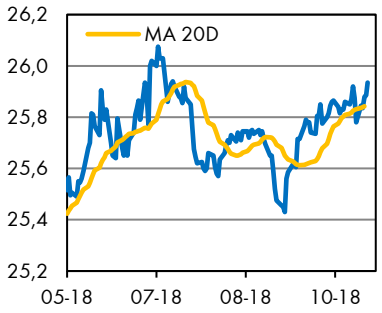
# 7 dní s korunou

## 12. listopad – 18. listopad

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

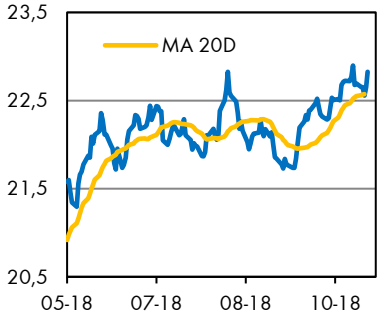
12. listopadu 2018

**Vývoj EUR/CZK**



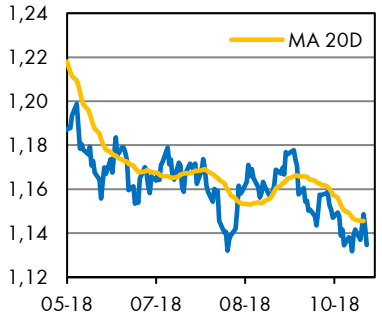

Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

**Vývoj USD/CZK**




Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

**Vývoj EUR/USD**




Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Alternativní scénář ČNB jako cesta k vyšším sazbám

**Koruna v posledních dnech zaznamenává další oslabení.** Před dvěma týdny trhy příliš nepotěšila centrální banka, která ve své nejnovější prognóze počítá v příštím roce pouze s jedním zvýšením úrokových sazeb (více o prognóze ČNB zde http://bit.ly/2Di3Mkx). V závěru minulého týdne se k tomu přidala pomalejší inflace (více zde http://bit.ly/2JNZn9c) a ani geopolitická situace koruně příliš nepomáhá. Očekáváme, že konflikt mezi Itálií a Evropskou komisí ohledně návrhu italského státního rozpočtu bude v nejbližších týdnech gradovat a stejně tak i schvalování dohody o Brexitu. Oba tyto faktory se negativně podepisují na euru, ale i dalších měnách regionu včetně koruny. K tomu se přidává tuzemský efekt konce roku, kdy banky odmítají přijímat korunová depozita přes konec roku, kdy je stanovené datum pro výpočet příspěvků bank do Rezolučního fondu. Výsledkem je přechod do cizích měn a oslabení koruny. **Do konce roku tak koruna zůstane spíše slabá** a v posledních dnech roku skokově posílí po odeznění výše zmíněného důvodu. Začátkem příštího roku by se však měly tyto faktory uklidnit a koruna by se měla vrátit k posilujícímu trendu. Nicméně vnější prostředí nenahrává posílení koruny k 25,0 za euro.

Přitom prognóza ČNB počítá s průměrným kurzem 25,10 za euro v prvním čtvrtletí příštího roku a s 24,74 ve druhém čtvrtletí. Zároveň však centrální banka počítá pouze s jedním zvýšením sazeb v prvním čtvrtletí roku. Tato kombinace je však podle našeho názoru nerealistická. **Koruna se k takovým ziskům nedostane a nebude tak utahovat měnové podmínky v ekonomice tak, jak si ČNB představuje.** V kombinaci s rostoucí inflací až ke třem procentům bude muset zvyšovat úrokové sazby častěji. S tím počítá i alternativní scénář nové prognózy ČNB. Ačkoli guvernér J. Rusnok tomuto scénáři dává jen minimální pravděpodobnost, z našeho pohledu to je jednoduše **přiznání centrální banky, že ani na počtvrté prognóza prudkého posilování koruny nemusí vyjít**. Alternativní vývoj předpokládá slabší korunu v příštím roce a rychlejší růst úrokových sazeb. Ty by mohly jít až na úroveň 2,85 % (3M PRIBOR) v druhém a třetím čtvrtletí příštího roku, což je i podle nás pravděpodobnější scénář vývoje.

### Technická analýza

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| **EUR/CZK** | R2: 25,987 | Bollinger Upper Band | S1: 25,821 | Fibonacci |
| | R1: 25,957 | Fibonacci | S2: 25,734 | Bollinger Lower Band |

### Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Prosinec 18 | Březen 19 | Červen 19 |
|---|---|---|---|---|
| EUR/CZK* | 25,94 | 25,60 | 25,00 | 25,20 |
| USD/CZK* | 23,03 | 21,54 | 20,49 | 20,16 |
| EUR/USD | 1,126 | 1,17 | 1,15 | 1,17 |

*pod revizí

### Hlavní události týdne

| Datum | Země | Událost | RB/RBI | Trh | Předchozí |
|---|---|---|---|---|---|
| 13. 11. | EUR | ZEW index důvěry (listopad, v b.) | -21,2 | - | -19,4 |
| 13. 11. | SRN | ZEW index důvěry (listopad, v b.) | -26,7 | -25,9 | -24,7 |
| 14. 11. | SRN | Hrubý domácí produkt (Q3, v % č/č) | -0,1 | -0,1 | 0,5 |
| 14. 11. | ČR | Hrubý domácí produkt (Q3, v % r/r) | 2,5 | 2,6 | 2,4 |
| 14. 11. | USA | Spotřebitelská inflace (říjen, v % r/r) | 2,5 | 2,5 | 2,3 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.11.2018 16:19


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.