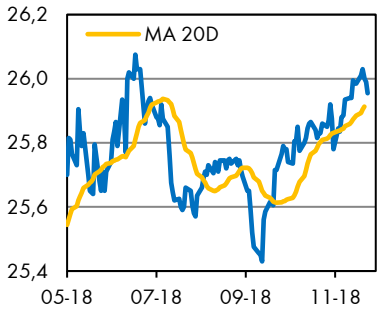
7 dní s korunou

26. listopad – 2. prosinec

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

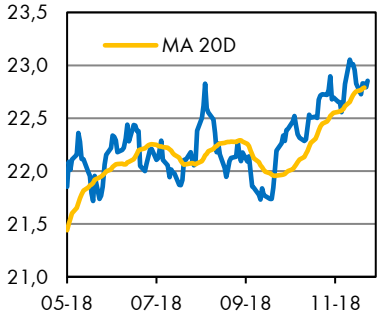
26. listopadu 2018

Vývoj EUR/CZK



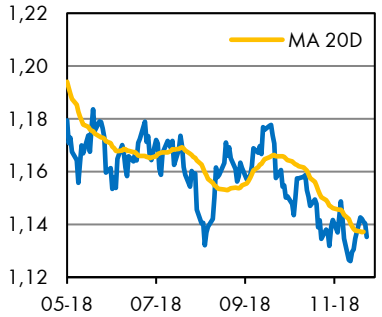
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna v příštím roce posílí méně, než se očekává

Podle naší aktualizované prognózy očekáváme pro konec roku úroveň koruny 25,60 za euro zásluhou odeznění efektu Rezolučního fondu (psali jsme více o konci roku minulý týden https://bit.ly/2zqa0LD). Pro příští rok jsme pak celý vývoj koruny posunuli o 20-30 haléřů nahoru ke slabším hodnotám. Geopolitické faktory, které hrají v neprospěch koruny, budou působit déle, než se původně očekávalo. Zároveň také agresivní zvyšování úrokových sazeb koruně příliš nepomohlo. V základním scénáři očekáváme, že by se měla vyřešit politická situace v Itálii a Velké Británii do konce prvního čtvrtletí příštího roku. Na druhou stranu **geopolitický vývoj zůstává největším rizikem celé prognózy**. Z domácích faktorů naši prognózu slabší koruny podporuje neustále ztenčující se přebytek zahraničního obchodu, se slábnoucí zahraniční poptávkou a rostoucím objemem importu. **I nadále předpokládáme nejsilnější hodnotu koruny v prvním čtvrtletí příštího roku**, kdy by měly odplynout negativní faktory ze zahraničí, přeruší se celoroční odliv dividend a ČNB bude pokračovat ve zvyšování úrokových sazeb. Následně však bude tuzemská ekonomika dále zpomalovat, s čímž poklesnou i proinflační tlaky a odhodlání ČNB dále utahovat měnovou politiku. Navíc do hry vstoupí první zvýšení úrokových sazeb ECB (v září 2019) a předcházející tlak na růst tržních úrokových sazeb v eurozóně, což povede k přehodnocení pozic zahraničních investorů a oslabení koruny. Zároveň i nadále bude korunu brzdit její „překoupenost" zahraničními subjekty.

Z pohledu měnové politiky však koruna nebude posilovat, tak jak očekává centrální banka (na 25,1 v průměru pro první čtvrtletí). Zároveň očekáváme v prvním čtvrtletí příštího roku vrchol inflace a pokračující růst mezd. Proto nově očekáváme, že **by v prvním čtvrtletí měla bankovní rada zvednout úrokové sazby hned dvakrát**. Následně pak potřetí až ve třetím čtvrtletí, kdy ji k tomu poskytne prostor první zvýšení sazeb ECB a slabší kurz koruny. Na konci příštího roku by tak dvoutýdenní repo sazba skončila na 2,50 %.

Nová prognóza

	XII-18	III-19	VI-19	IX-19	XII-19
2T repo sazba	1,75	2,25	2,25	2,50	2,50
PRIBOR3M	1,99	2,48	2,47	2,71	2,70
PRIBOR12M	2,19	2,68	2,67	2,91	2,90
2Y T-bond	1,65	1,95	2,10	2,25	2,35
5Y T-bond	1,95	2,20	2,30	2,40	2,50
10Y T-bond	2,20	2,40	2,50	2,60	2,70

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,178	Fibonacci	S1: 25,821	Fibonacci
	R1: 26,141	Bollinger Upper Band	S2: 25,721	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 18	Březen 19	Červen 19
EUR/CZK	25,92	25,60	25,30	25,40
USD/CZK	22,80	21,88	22,00	21,71
EUR/USD	1,136	1,17	1,15	1,17

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
29. 11.	SRN	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	5,1	5,1	5,1
29. 11.	EUR	Spotřebitelská inflace (listopad, v % r/r)	2,0	2,1	2,2
30. 11.	EUR	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	8,0	8,1	8,1
30. 11.	ČR	HDP (druhý odhad, Q3, v % r/r)	2,3	2,3	2,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 26.11.2018 15:19

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.