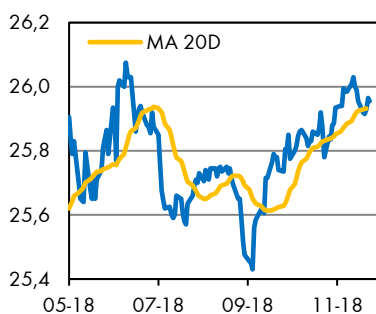


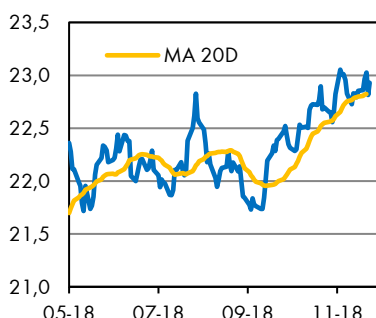
3. prosince 2018

Vývoj EUR/CZK



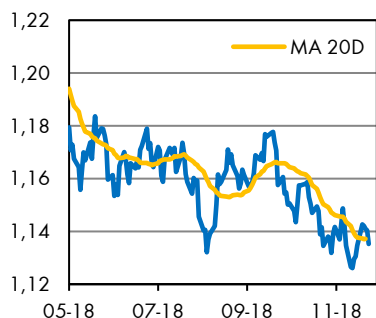
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

ECB vidí největší riziko v politice

Evropská centrální banka vydala před pár dní svou „Zprávu o finanční stabilitě“, ve které identifikuje hlavní rizika pro finanční stabilitu v eurozóně. **Hlavní nebezpečí se podle centrální banky skrývá ve zvýšení globální rizikové prémie**, zejména pak způsobenou nepřiměřenou reakcí finančních trhů na politickou nejistotu, rizikem dalších krizí v rozvíjejících se ekonomikách nebo obrátem ve výhledu americké ekonomiky. **Druhým rizikem je podle ECB možný návrat krize nedůvěry** vyplývající z rostoucích obav ohledně zadlužování některých zemí v posledním půl roce. V tomto případě je řeč zejména o Itálii, ale i dalších zemích jako jsou USA, Francie, Velká Británie a další. **Třetí hrozbou je dědictví poslední finanční krize z roku 2008 v podobě pokračujícího zatížení některých bank nekvalitními aktivy.** K tomu se přidává bezprecedentní prostředí nulových úrokových sazeb a kvantitativního uvolňování a touha finančních institucí po výnosu, které je tlačí do investic s vyšším rizikem, zatímco jejich bezpečnostní rezervy klesají. Banky v eurozóně doposud nedosahují ani poloviční výnosnosti ve srovnání s obdobím před krizí. To jim tak nedovoluje vytvoření dostatečných rezerv pro potenciální rizika nebo krize. Centrální banka se obává situace náhlých výprodejů na trhu, kdy může být obtížné nalézt kupce pro tyto aktiva nebo bude daná instituce tlačena k prodeji pod cenou, což povede k nedostatku kapitálu na pokrytí ztrát a krizi bankovního sektoru.

Všechna zmíněná rizika se týkají samozřejmě i České republiky. Ačkoli patří tuzemská ekonomika k těm nejméně zadluženým v Evropské unii a český bankovní sektor k těm nejbezpečnějším, **vývoj v eurozóně nás ovlivňuje více než kdy jindy v historii.**

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	22,88	21,88	22,00	21,71
EUR/USD*	1,13	1,17	1,15	1,17

*pod revízi

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
3. 12.	USA	ISM ve výrobě (listopad, v b.)	57,4	58,0	57,7
4. 12.	ČR	Průměrné reálné mzdy (Q3, v % r/r reálně)	5,7	5,8	5,8
7. 12.	USA	Nová prac. místa mimo farm. (listopad, v tis.)	188	205	250
7. 12.	USA	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	3,7	3,7	3,7

Zdroj: dat. Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.12.2018 13:46

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Eliška Jelínková

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 zakazují 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 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 určité pro veřejnost a nikoli individualizované ani určité 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 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.