

7 dní s korunou

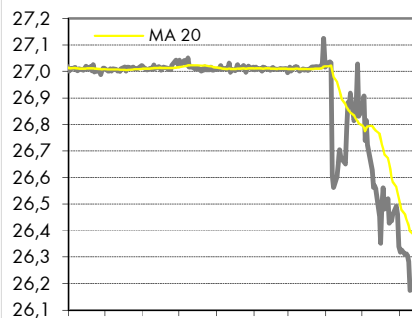
12. červen – 18. červen 2017



Banka inspirovaná klienty

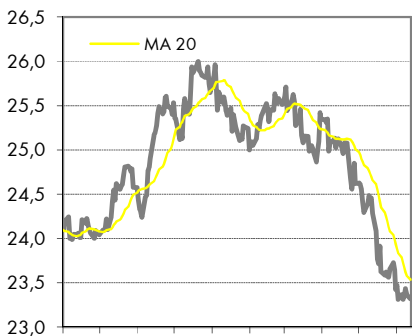
12. 6. 2017

EUR/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

USD/CZK



Zdroj dat: Thomson Reuters

autor: Monika Junicke,
senior analytik
monika.junicke@rb.cz
tel.: +420 234 401 070
editor: Helena Horská,
hlavní ekonomka

✖ Vyšší inflace vytáhla českou korunu na nové maximum

Česká koruna se v pondělí nacházela poblíž EUR/CZK 26,19. Začátkem minulého týdne byl kurz u EUR/CZK 26,30. Proti dolaru koruna zůstala téměř nezměněná a nachází se poblíž USD/CZK 23,32.

Události tohoto týdne bude bez sporu zasedání americké centrální banky (Fed) ve středu. I přes slabší data z květnového trhu práce trh s více než 95 % pravděpodobností počítá, že se Fed uchýlí ke zvýšení úrokové sazby o 0,25 p.b. Na politické turbulence tohoto týdne, kdy bývalý ředitel FBI J. Comey vypovídal před senátním výborem, dolar nijak zvlášť nereagoval.

Zasedání Evropské centrální banky změnu v kurzu měnové politiky nepřineslo. ECB ponechala hlavní úrokovou sazbu na nule a depozitní sazbu na -0,40 %. Nadále ECB avizovala pokračování nákupu aktiv ve výši 60 mld. eur měsíčně do konce roku 2017 nebo déle, pokud bude potřeba. Guvernér M. Draghi vyhodnotil makroekonomické riziko v eurozóně jako všeobecně vyvážené a na rozdíl od předchozích vyjádření, ECB vynechala vyjádření o možnosti dalšího snižování úrokových sazeb. Makroekonomická data z eurozóny jsou více než příznivá. Podle zpřesněného odhadu ekonomika eurozóny zrychlila své tempo růstu na 0,6 % č/č a 1,9 % r/r, což je nejrychlejší růst za dva roky. ECB revidovala výhled na ekonomický růst eurozóny o desetinu nahoru. Zároveň ale spotřebitelská inflace neroste dostatečně rychle a podle prognózy ECB se bude letos pohybovat v průměru okolo 1,5 % r/r, což je o dvě desetiny méně než ECB očekávala ve své březnové prognóze. Guvernér Draghi také vyloučil, že by ECB začala se zvyšováním úrokových sazeb před tím, než by snížila objem nákupů dluhopisů. Náš tým ve Vídni očekává první zvýšení úrokové sazby v posledním čtvrtletí 2018. Euro na výsledek zasedání ECB reagovalo oslabením o 0,7 %.

Britské volby, které vyhlásila premiérka T. May v naději, že konzervativní strana získá silnější mandát na vyjednávání odchodu Británie z EU, nedopadly podle jejích očekávání. Strana nezískala většinu v parlamentu a ze strany konzervativistů se ozývá, že současná pozice premiérky je dlouhodobě neudržitelná. Libra od vyhlášení výsledků oslabila o téměř 2 % a v současnosti se pohybuje okolo EUR/GBP 0,882.

Česká spotřebitelská inflace za květen zrychlila na 2,4 % z předchozích 2,0 % r/r. Výsledek byl 0,2 p.b. nad očekáváním trhu. Sezónně očistěná jádrová inflace tak podle našich odhadů překonala poprvé od roku 2008 hranici 2,0 %. Koruna na zveřejnění reagovala posílením na zatím nejsilnější hodnotu od doby, kdy ČNB opustila kurzový závazek. Za celou dobu tak posílila zhruba o 3 %. V případě, že koruna bude v příštích měsících posilovat jen mírně, nevylučujeme, že k zvýšení úrokových sazeb dojde již během letošního roku.

✖ TECHNICKÁ ANALÝZA

EUR/CZK R2: 27,25 Max 31.3.
R1: 26,92 SMAVG 200
S1: 26,82 Fibonacci, SMAVG (50,200)
S2: 26,15 Min 9.6.

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s.

✖ UDÁLOSTI

- | | |
|--|---|
| 14. 6. Zasedání FOMC, změna úrokových sazeb % | RBI 1,0-1,25 (trh 1,0-1,25, předchozí 0,75-1,0) |
| 14. 6. USA CPI inflace, květen % r/r | RBI 2,0 (trh 2,0, duben 2,0) |
| 14. 6. USA maloobchodní tržby, květen % m/m | RB 0,0 (trh 0,1, duben 0,4) |
| 14. 6. EUR průmyslová produkce, duben % m/m | RBI 0,4 (trh 0,5, březen -0,1) |
| 16. 6. USA Michiganský index spotřebitelské důvěry, červen, b; | RB 97,6 (trh 97,1, květen 97,1) |

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.

✖ PROGNÓZA

Kurz ke konci období	aktuální kurz	červen 2017	září 2017	prosinec 2017
EUR/CZK	26,19	26,00	26,50	25,90
USD/CZK	23,32	23,40	24,30	24,20

Zdroj dat: RBI, Raiffeisenbank a.s.,

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakýchkoli 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 cenových 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 jakýkoliv škodu nebo užitek způsobený jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecně a určeno pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeno 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 nemá být jím rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady ani 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 – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.