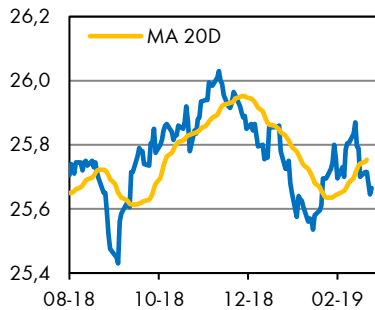
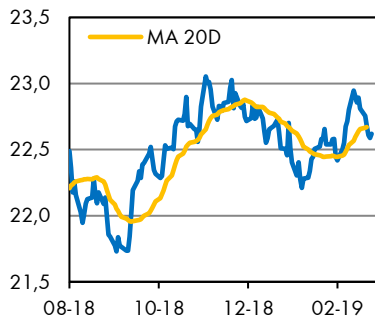


### Vývoj EUR/CZK



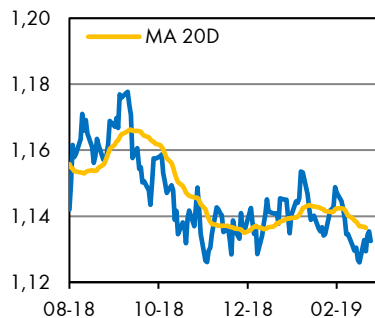
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Dílčí pozitivní zprávy vedou korunu k dalším mírným ziskům

### Vyšší lednová inflace i vyšší než očekávaný růst HDP ve 4. kvartále 2018 výrazně zvýšily pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb na nejbližším měnově politickém zasedání bankovní rady ČNB koncem března.

Koruna na tyto zprávy pozitivně reagovala a posílila vůči euru téměř o procento. Nicméně při minulém rozhodování akcentovali centrální bankéři rovněž zahraniční ekonomický vývoj, jehož zpomalování mělo svůj podíl na odložení zvýšení úrokových sazeb na únorovém zasedání. Řada předstihových indikátorů, které jsme obdrželi v průběhu minulého týdne zejména z německé ekonomiky (ifo index, PMI ve výrobě) však nadále vysílá rozporuplné signály ohledně budoucího růstu. Na druhou stranu však zveřejněná struktura německého HDP za čtvrté čtvrtletí ukázala, že negativní změna stavu zásob odmazala ve čtvrtém čtvrtletí téměř šest desetín z hospodářského růstu. K tomu poměrně robustně rostla spotřeba domácností i vlády, ale hlavně se zvýšily investice, což je pozitivní signál směrem do budoucna.

### Další příznivou zprávou snižující riziko negativního zahraničního vývoje je pokrok v americko-čínském jednání o nové obchodní dohodě.

Americký prezident D. Trump včera potvrdil, že dojde k odložení zavedení cel na čínský dovoz. Na jak dlouho budou cla odložena, však nebylo stanoveno. Celní válka by však poškozovala obě strany, proto je v jejich zájmu dosažení nějaké dohody. Současně však minulý týden nepřinesl žádný posun ohledně nejistoty odchodu Velké Británie z EU.

Koruna v minulém týdnu nepatrně posílila v řádu setin procenta. Přitom v prvních dvou dnech týdne spíše ztrácela, ve zbytku týdne však tyto ztráty dokázala vymazat a ještě lehce posílit. Pomohly jí k tomu i prohlášení dvou členů bankovní rady V. Bendy a T. Holuba, kteří potvrdili, že výše zmíněné **statistiky z domácí ekonomiky a oproti prognóze ČNB přetrvávající slabší úroveň kurzu koruny otevírají prostor pro zvýšení úrokových sazeb na březnovém měnovém zasedání bankovní rady.** Tato prohlášení se pozitivně odrazila i na tržních úrokových sazbách.

„Další příznivé zprávy z domova i ze zahraničí mohou pomoci koruně k dalším mírným ziskům. Prostor pro posilování koruny je ale časově omezený. Jakmile se bude blížit dividendová sezóna, koruna své zisky neudrží a začne znovu oslabovat.“ myslí si Helena Horská, hlavní ekonomka Raiffeisenbank.

### Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,731	Fibonacci	S1: 25,575	Fibonacci
	R1: 25,662	Fibonacci	S2: 25,536	Bollinger Lower Band

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK	25,65	25,30	25,40	25,60
USD/CZK	22,60	22,39	22,09	21,51
EUR/USD	1,14	1,13	1,15	1,19

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
27. 2.	EUR	Ekonomický sentiment (únor, v b.)	105.6	106.0	106.2
28. 2.	USA	HDP (qoq, v %.)	1.9	2.5	3.4
28. 2.	SRN	CPI (únor, v %.)	1.8	1.8	1.7
1. 3.	USA	PCE deflátor (prosinec, v %)	1.7	1.7	1.8
1. 3.	USA	PCE inflace – jádrová (prosinec, v %)	1.9	1.9	1.9
1. 3.	EUR	CPI (únor, v %)	1.5	1.5	1.4
1. 3.	EUR	Nezaměstnanost (únor, v %)	7.9	7.9	7.9
1. 3.	USA	ISM průmyslový index (únor, v b.)	56,6	56,0	56,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 25.2.2019 14:46

Autor: Luboš Růžička, analytik

E-mail: [lubos.ruzicka@rb.cz](mailto:lubos.ruzicka@rb.cz)

Tel.: +420 603 808089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka