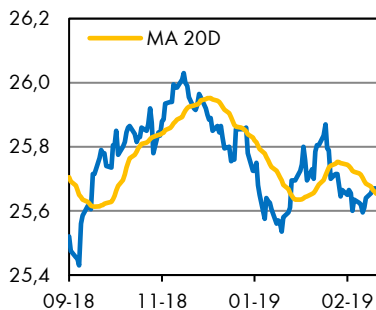


7 dní s korunou

18. – 24. března

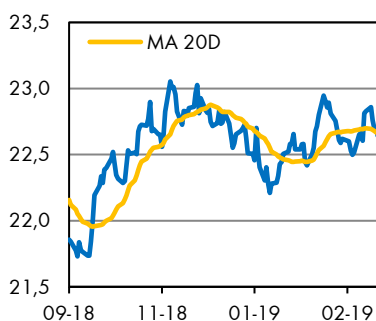
18. března 2019

Vývoj EUR/CZK



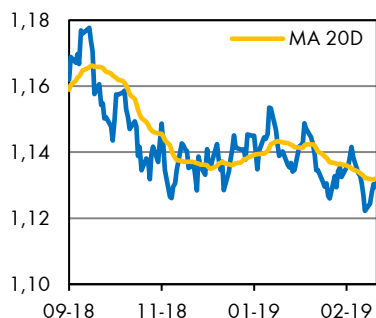
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Nová data přináší nejistotu ohledně dalšího zvýšení sazeb

Do dalšího měnověpolitického zasedání ČNB zbývá pouhých deset dní.

Členové Bankovní rady mohou dávat prohlášení pouze do tohoto čtvrtka, kdy začíná mediální karanténa. Této možnosti hned zkraje týdne využil jeden z nejvíce jestřábích členů V. Benda. Podle jeho slov současná ekonomická situace nabízí prostor až pro tři zvýšení úrokových sazeb v průběhu tohoto roku. Základní úroková sazba by tak podle jeho mínění mohla dosáhnout 2,50 %. Jeho slova s korunou nedokázala pohnout, jelikož nepřinesla žádné nové informace ani otočku v jeho dlouhodobě jestřábím pohledu. **Mnohem podstatnější jsou pro trh slova novějších či více holubičích členů.** Doposud se i tito členové klonili k možnosti březnového zvyšování sazeb, avšak nejnovější data mnoho podpory nepřinesla.

Začátek roku překvapil vyšší než očekávanou inflací, což spolu s překvapivě silným výsledkem růstu ekonomiky za poslední čtvrtletí loňského roku a se slabším kurzem koruny vytvářelo dostatečný prostor pro zvýšení sazeb. Tím ale příliv dobrých zpráv skončil a další data začala misky vah překlápět na druhou stranu. Reálný růst mezd za čtvrté čtvrtletí dosáhl „pouhých“ 4,7 %, tedy výrazně méně, než se předpokládalo, především vinou vysoké srovnávací základny. Dále maloobchodní tržby a průmyslová výroba za první měsíc letošního roku překvapily negativně. **To vydává Bankovní radě signál zpomalující ekonomiky** a tedy, že na další zvyšování sazeb již nezůstává čas. Podle našeho názoru **má rada poslední šanci na zvýšení sazeb právě v březnu.** V následujících měsících bychom se, dle našeho očekávání, měli dočkat zpomalování inflace a okno pro zvyšování sazeb by se tím uzavřelo.

Data neposkytují žádnou oporu ani koruně. Pravděpodobnost druhého zvýšení úrokových sazeb v tomto roce se výrazně snižuje. Koruna tak bude ke konci roku zřejmě slabší, než naše současná prognóza předpokládá. **Proto budeme přehodnocovat výhled kurzu koruny vůči euru.**

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,698	Bollinger Upper Band	S1: 25,587	Bollinger Lower Band
	R1: 25,662	Fibonacci	S2: 25,575	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK*	25,64	25,30	25,40	25,60
USD/CZK*	22,58	22,39	22,48	22,26
EUR/USD	1,136	1,13	1,13	1,15

*pod revizí

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
19. 3.	EUR	ZEW index (březen, v.b.)	-8,0	n.a.	-16,6
19. 3.	SRN	ZEW index (březen, v.b.)	-8,8	-11,5	-13,4
20. 3.	USA	Měnověpolitické zasedání Fed	2,5	2,5	2,5
22. 3.	SRN	PMI ve výrobě (březen, v.b.)	48,6	48,1	47,6
22. 3	EUR	PMI ve výrobě (březen, v.b.)	49,5	49,5	49,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.3.2019 13:59

Autor: Eliška Jelínková, analytička

E-mail: eliska.jelinkova@rb.cz

Tel.: +420 606 077 161

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka