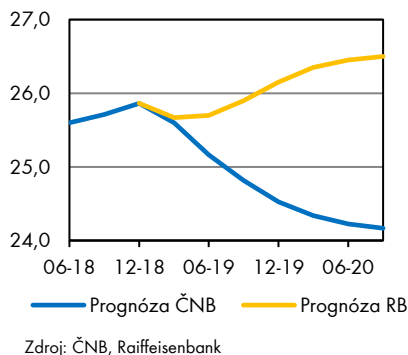
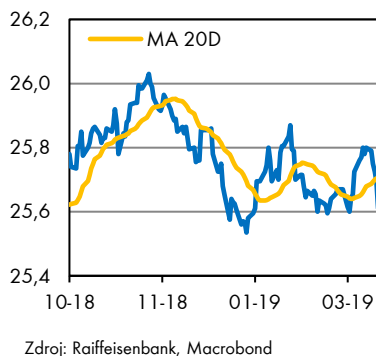


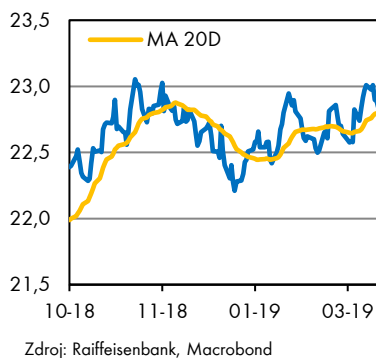
### EUR/CZK



### Vývoj EUR/CZK



### Vývoj USD/CZK



## Kurz koruny dohnal ztráty ze závěru března

### Hlavní měnově politickou událostí tohoto týdne bude střední zasedání ECB.

Nicméně neočekáváme, že by výsledky z této schůzky měly znamenat nějakou výraznější změnu ani z hlediska nastavení úrokových sazeb, ani co se týká poskytování levných úvěrů bankovnímu sektoru (TLTRO). V centru pozornosti tak budou spíše případné komentáře ohledně posledních ukazatelů i dalších možných rizik vývoje ekonomiky. **Nicméně nepředpokládáme, že by ECB měla výrazněji měnit svou rétoriku i hodnocení ekonomického vývoje.** I přes to, že některé ukazatele skončily pod očekáváními (jádrová inflace, průmyslová produkce), vykazuje ekonomika eurozóny jisté známky stabilizace a k dalšímu dramatickému zhoršování by už nemělo docházet. Tržní úrokové sazby i dluhopisy se již přizpůsobily před měsícem oznámenému setrvání klíčové sazby na nulových hodnotách až do konce letošního roku. Podle většinového názoru by však k prvnímu zvýšení sazeb mělo dojít až v roce 2021. Vlivem určité stabilizace ekonomické situace v eurozóně jsou výnosy německých 10ti-letých dluhopisů opět slabě pozitivní.

### Poslední data z domácí ekonomiky oproti očekávání spíše pozitivně překvapila.

V pátek zveřejněné maloobchodní tržby za únor vzrostly o solidních 5,1 %, navíc po dlouhém období poklesu se meziročně zvýšily i tržby za prodej a opravy automobilů. V únoru si polepšil i tuzemský průmysl, poté co byl v lednu zaznamenán poměrně plošný pokles produkce. Solidně rostla i stavební výroba a nezaměstnanost se po sezónním zvýšení na přelomu roku začala opět přibližovat ke svým historickým minimům. **Kurz koruny v průběhu minulého týdne postupně vymazal ztráty,** které nashromáždil v závěru března, kdy se koruna obchodovala až nad hranici EUR/CZK 25,8. Ve středu nás čeká velmi důležitý ukazatel o růstu spotřebitelských cen v březnu. Podle našich očekávání by již inflace neměla dále zrychlovat, cenový růst by se měl aktuálně stabilizovat na hodnotě 2,7 %, přičemž ve zbytku letošního roku předpokládáme návrat inflace ke dvěma procentům. To bude znamenat, že prostor pro další zvyšování úrokových sazeb se bude uzavírat, čímž se bude vyčerpávat i podpora pro měnový kurz. **V následujících měsících proto očekáváme, na rozdíl od prognózy ČNB i převládajícího názoru na trhu, pozvolné oslabování kurzu.** Podle našeho názoru by hranici 26 EUR/CZK měla koruna dosáhnout na konci září, ve zbytku roku by měla pokračovat v dalším oslabování až na 26,3 EUR/CZK v prosinci.

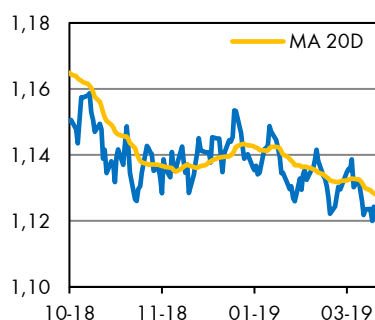
Autor: Luboš Růžička, analytik

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,697	Bolinger Upper Band	S1: 25,538	Fibonacci
	R2: 25,725	Fibonacci	S2: 25,500	Bollinger Lower Band

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,78	25,8	26,0	26,3
<i>Konsenzus trhu</i>		25,5	25,5	25,4
USD/CZK	23,01	22,8	22,6	22,4
<i>Konsenzus trhu</i>		22,5	22,2	21,9
EUR/USD	1,123	1,13	1,15	1,17
<i>Konsenzus trhu</i>		1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.4.2019 15:07

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
8. 4.	ČR	Průmysl (únor, v %, r/r)	1,7	1,5	-1,0
8. 4.	ČR	Nezaměstnanost (březen, v %)	3,0	3,0	3,2
8. 4.	ČR	Obchodní bilance (březen, v mld.)	11,5	15,0	14,6
10. 4.	ČR	Inflace (březen, v % r/r)	2,7	2,9	2,7
10. 4.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB			
12. 4.	EUR	Průmyslová výroba (únor, v %, m/m)	-0,4	-0,6	1,4
12. 4.	ČR	Běžný účet (únor, v mld.)	21,3	26,5	25,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.4.2019 15:07