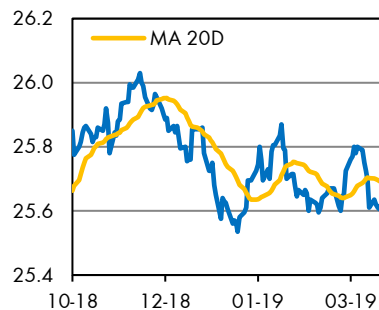
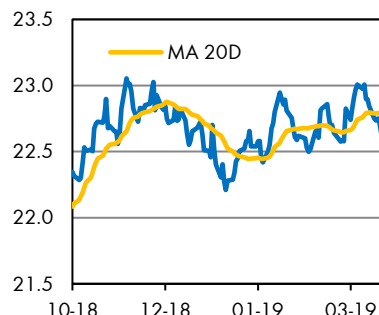


### Vývoj EUR/CZK



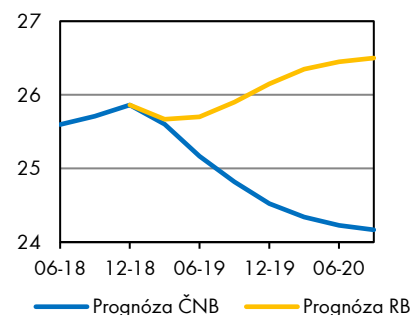
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

## Inflační tlaky v domácí ekonomice dále narostly

**Minulý týden ve středu se konalo měnověpolitické jednání ECB.** Podle očekávání nedošlo k žádné změně v nastavení úrokových sazeb, stejně tak ECB nezměnila ani další nekonvenční nástroje měnového uvolňování. Podrobnosti nového programu poskytování levných úvěrů bankovnímu sektoru (TLTRO), který by měl začít fungovat od září, budou zveřejněny později. **Příliš se nezměnilo ani hodnocení ekonomického vývoje v eurozóně.** Na prognóze se očekává slabý ekonomický růst, inflační tlaky jsou utlumené, tedy růst spotřebitelských cen bude setrvávat výrazně pod cílem centrální banky, a to i v následujících letech.

**Ve středu večer byl také zveřejněn zápis z březnového zasedání FOMC (Federal Open Market Committee).** Fed rovněž ponechal stávající úroveň klíčové úrokové sazby. Opět zmínil rizika zahraničního ekonomického vývoje, která budou působit na postupné zpomalování americké ekonomiky. Situaci na trhu práce hodnotí nadále jako silnou, jádrová inflace by se měla na prognóze pohybovat blízko inflačního cíle.

**Růst tuzemských spotřebitelských cen v březnu dále zrychlil na 3 %, což je nejvyšší hodnota od roku 2012.** Inflace se tak dostala na horní hranici tolerančního pásma inflačního cíle a zároveň byla tři desetiny nad stávající prognózou ČNB. Domácí inflační tlaky tedy nadále zůstávají silné. Přetrvává i napjatá situace na trhu práce (březnová nezaměstnanost opět poklesla na 3 %) a úroveň měnového kurzu se v dosavadním průběhu druhého čtvrtletí nadále pohybuje poblíž předchozích hodnot a nejvíe známky posilování, jak předpokládá ČNB ve své stávající prognóze (pro Q2 2019 odhaduje 25,17 CZK/EUR). To vše jsou pádné argumenty hovořící pro další zpřísnění měnové politiky. Nicméně při svém rozhodování o úrokových sazbách na počátku května bude mít ČNB k dispozici novou prognózu svého analytického týmu. V ní budou více akcentována rizika zahraničního ekonomického vývoje a i předpoklad nižšího cenového růstu v eurozóně, než tomu je ve stávající verzi. Tyto skutečnosti budou působit ve směru nižší domácí inflace a dále zúží prostor pro zvýšení sazeb. Navíc se bankovní rada při svém rozhodování bude muset vypořádat se systematickým výrazným nadhodnocením kurzu koruny ve svých prognózách. Pokud by připustila slabší úroveň kurzu, znamenalo by to, za jinak neměnných okolností, zpřísnění měnové politiky prostřednictvím úrokových sazeb. Náš odhad, na rozdíl od prognózy ČNB i převládajícího názoru na trhu, **předpokládá pozvolné oslabování kurzu koruny.** Důvody pro tento vývoj jsme v tomto materiálu již podrobněji vysvětlili, naleznete je zde: <https://bit.ly/2VG9QZz>

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,654	Fibonacci	S1: 25,538	Fibonacci
	R2: 25,690	Bollinger Upper Band	S2: 25,474	Bollinger Lower Band

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,63	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	22,65	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,13	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.4.2019 15:23

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16. 4.	ČR	Ceny výrobců (březen, v %, r/r)	3,6	3,7	3,6
16. 4.	EA	ZEW ekonomický sentiment (duben, v b.)	8,0	-	-2,5
18. 4.	USA	Maloobchodní tržby (březen, v %, m/m)	1,1	0,9	-0,2
18. 4.	EA	PMI index ve výrobě (duben, v b.)	47,2	48,0	47,5
18. 4.	USA	PMI index ve výrobě (duben, v b.)	-	53,0	52,4

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.4.2019 15:23

Autor: Luboš Růžicka, analytik

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Eliška Jelínková, analytička