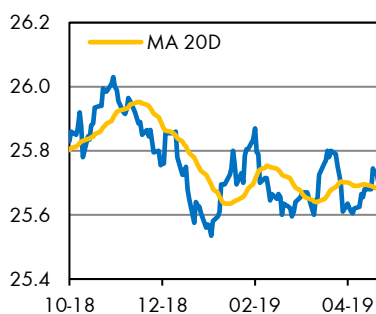
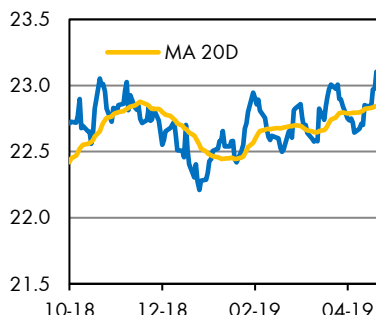


### Vývoj EUR/CZK



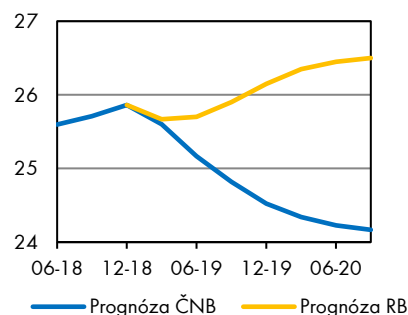
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

## Využijte ČNB jednu z posledních možností na zvýšení sazeb?

**Ve čtvrtek se koná měnověpolitické zasedání ČNB.** Bankovní rada bude rozhodovat, zda ponechá základní úrokovou sazbu na současných 1,75 % nebo zda přistoupí k jejímu zvýšení o 25 bp. Ještě před započítáním mediální karantény čtyři členové rady vyjádřili své názory na ekonomickou situaci i nastavení úrokových sazeb. Opatrnější rétoriku volil pouze guvernér J. Rusnok, podle kterého ČNB balancuje na hraně mezi žádným a jedním zvýšením sazeb. Podle dalších tří členů rady pak existuje prostor pro zvýšení úrokových sazeb vlivem přetrvávajících silných inflačních tlaků z domácí ekonomiky. Překvapivé bylo zejména prohlášení viceguvernéra M. Mory, který přehodnotil své předchozí holubičí stanovisko a vyslovil se pro zvýšení sazeb, pokud to naznačí nová prognóza. Toto prohlášení znamenalo i posun v tržních výhledech sazeb ve směru jejich zvýšení. **Rovněž naše prognóza předpokládá, že po půlroční stabilitě vzroste základní úroková sazba na 2 %.**

**Dilema, které budou centrální bankéři řešit na čtvrteční schůzce, zůstává stejné již několik měsíců.** Inflační tlaky z domácí ekonomiky kulminují a vyžadují měnově zpřísnění, naopak situace v zahraničí zůstává rozporuplná a směrem do budoucna vzbuzuje řadu nejistot. Při svém rozhodování budou mít k dispozici aktualizovanou prognózu, do které se promítnou poslední vyšší hodnoty inflace i slabší úroveň kurzu koruny pro druhé čtvrtletí. Současně se však aktualizované zahraniční výhledy posunuly ve směru slabšího ekonomického růstu a nižší inflace. Rovněž zahraniční měnová politika se posunula holubičím směrem. **Podle našeho názoru však při čtvrtečním rozhodování převáží výrazné domácí inflační tlaky nad nejistotami zahraničního ekonomického vývoje,** které se i vlivem odsunutí brexitu mírně snížily.

**Zároveň však neočekáváme, že by zvýšení sazeb vedlo k posílení kurzu koruny.** Ani předchozí posuny úrokových sazeb k vyšším hodnotám a rozevírání úrokového diferenciálu mezi domácími a zahraničními úrokovými sazbami neznamenaly impuls pro její posílení. Koruna je nadále pod vlivem překoupenosti zahraničními investory, což spolu se zhoršujícím se saldem obchodní bilance vlivem slábnoucích exportů povede k jejímu oslabování na prognózu. **Naopak, pokud nová prognóza a vyjádření členů bankovní rady pohrbí poslední naděje na další růst sazeb i výraznější posilování koruny, koruna může naopak na krátkou dobu výrazněji oslavit.**

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,801	Fibonacci	S1: 25,673	Bollinger Lower Band
	R2: 25,731	Fibonacci	S2: 25,662	Fibonacci

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,684	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	23,028	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,115	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.4.2019 14:14

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
29. 4.	USA	PCE deflátor (březen, r/r, v %)	1,6	1,6	1,4
30. 4.	EUR	HDP (1. čtvrtletí, v % č/č, prel.)	0,4	0,3	0,2
1. 5.	USA	Fed zasedání	2,5	2,5	2,5
2. 5.	ČR	Zasedání BR ČNB	2,00	2,00	1,75
2. 5.	ČR	PMI index (duben, v b.)	47,5	47,3	47,3
3. 5.	EUR	Spořitelenské ceny (duben, r/r, v %)	1,6	1,6	1,4

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.4.2019 14:14

Autor: Luboš Růžicka, analytik

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka