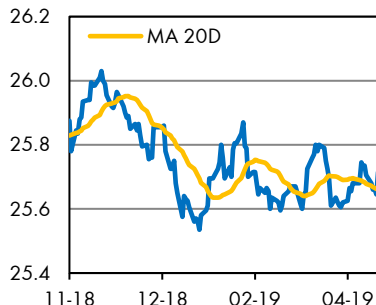


7 dní s korunou

6. – 12. května

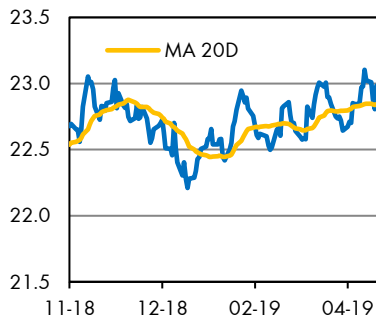
6. května 2019

Vývoj EUR/CZK



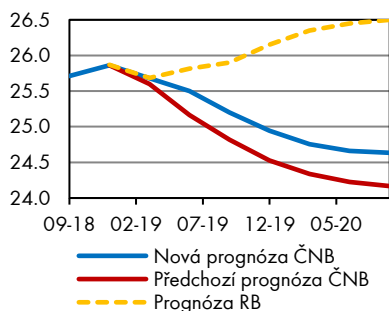
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Luboš Růžička, analytik

E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

ČNB ukončila cyklus zvyšování úrokových sazeb

Bankovní rada ČNB minulý čtvrtek jednomyslně rozhodla o zvýšení základní úrokové sazby o 25 bazických bodů na 2 %. K tomuto kroku se centrální bankéři odhodlávali několik měsíců a zřejmě až kulminace domácích inflačních tlaků na úrovni 3 % a další odložení předpokládaného posílení koruny je donutily reagovat. Ve svém následném prohlášení pak guvernér J. Rusnok zároveň zmínil, že došlo i ke zmírnění zahraničních ekonomických rizik, která odrazovala bankovní radu od zvýšení sazeb na předchozích měnových zasedáních.

Pro trh bylo zajímavé i vyznění nové prognózy ČNB. Podle ní by v následujících čtvrtletích mělo docházet k postupnému zmiřování domácích inflačních tlaků vlivem pomaleji rostoucích mezd i nižšího ekonomického růstu. I přísnější měnové podmínky by měly tlumit růst cen a inflace by se tak měla v příštím roce vrátit k dvouprocentnímu cíli. **To nebude vytvářet tlak na další růst sazeb, které by, podle vyjádření J. Rusnoka, měly zůstat stabilní až do poloviny příštího roku.** Ve své prognóze však ČNB nadále trvá na posilování kurzu koruny až na úroveň 24,9 na konci letošního roku a dále i v roce 2020. Hlavní faktory pro tento vývoj uvádí kladný úrokový diferenciel oproti eurozóně a pokračující reálnou konvergenci české ekonomiky.

Již reakce koruny na čtvrtletní oznámení o zvýšení sazeb však ukázala, že vyšší úrokový diferenciel neznamená automaticky podporu pro posílení koruny. Po zvýšení sazeb naopak koruna oslabila o 0,3 % a od té doby se obchoduje mírně nad hranicí 25,7 za euro. Podle naší prognózy je kurz koruny nadále ovlivněn překoupeností zahraničními investory a vývoj vnějšího prostředí tak má rozhodující vliv na jeho budoucí směřování. Zejména v důsledku zahraničního ekonomického vývoje tak předpokládáme, na rozdíl od ČNB, postupné oslabování kurzu až nad 26 korun za euro v závěru letošního roku. Nejvýraznějším rizikem naší prognózy je náhlý „exit“ zahraničních investorů z české měny či opětovné vyostření obchodní války mezi USA a zbytkem světa.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,801	Fibonacci	S1: 25,674	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	25,721	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	22,970	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,1196	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.5.2019 16:05

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
7. 5.	ČR	Maloobchod (březen, r/r, v %)	3,5	1,9	3,8
9. 5.	ČR	Průmysl (březen, r/r, v %)	-0,2	0,8	1,5
9. 5.	ČR	Zahraněční obchod (březen, mld.)	14,2	15,3	17,6
10. 5.	ČR	Nezaměstnanost (duben, v %)	2,8	2,8	3,0
10. 5.	USA	Spotřebitelské ceny (duben, r/r, v %)	2,0	2,0	1,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.5.2019 16:05