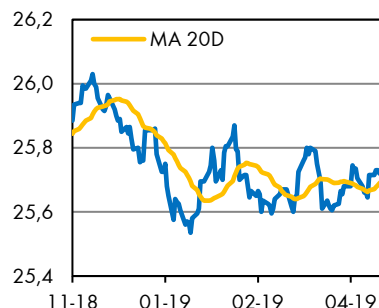


7 dní s korunou

13. – 19. května

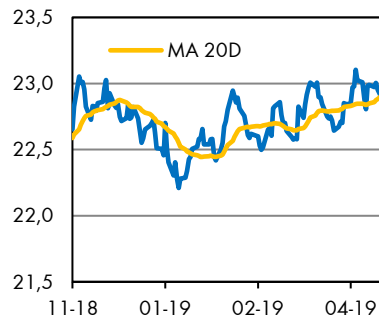
13. května 2019

Vývoj EUR/CZK



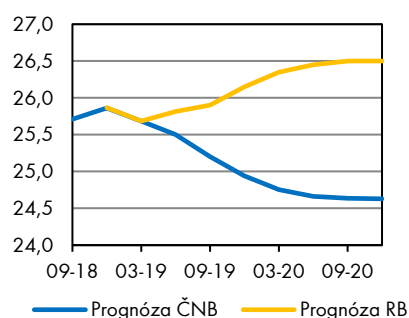
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Koruna se posilovat nechystá

Ani dva týdny po zasedání bankovní rady ČNB, na kterém došlo ke zvýšení základní úrokové sazby o 25 bazických bodů, se česká měna zhodnocení vůči euru nedočkala. Naopak, pokud vůbec k nějakému pohybu došlo, pak nepatrně směrem k oslabení. **Kladný úrokový diferenciál mezi ČR a jejím okolím tak v současné době evidentně nehraje zlomovou roli.**

Relativní netečnost k domácímu vývoji koruna potvrdila i dnes ráno. Inflace za duben dosáhla hodnoty 2,8 %, čímž překvapila analytiku, nikoliv však korunu, která zareagovala pouze marginálním oslabením.

Je čím dál více zřejmé, že kurz koruny, podobně jako i dalších regionálních měn střední a východní Evropy, je ovlivňován spíše externími faktory. Mezi ty lze primárně zařadit vyjednávání nové obchodní dohody mezi USA a Čínou, jež v poslední době začínají vykazovat znaky argentinské telenovely. Po krátkém období globální úlevy, kdy trhy uvěřily, že s koncem minulého týdne dojde k definitivnímu usmíření, odjítel prezident Trump uprostřed jednání „granát“ nenadálého zvýšení dovozních cel na čínské zboží a k dobru přihodil i pohružku uvalením dalších cel. V této atmosféře odjela čínská delegace z Washingtonu bez dohody, bez termínu dalšího jednání, zato s příslibem odvetných opatření. **Konflikt dvou ekonomických supervelmocí má potenciál spuštění globální recese a na takové riziko není česká koruna (měna malé a otevřené ekonomiky) dostatečně bezpečným přístavem.** Ještě horší by pro ni bylo, pokud by Trump v příštím kole namířil svůj celní minomet i na EU, jak v nedávné době vyhrožoval. K této možnosti by se prezident USA měl vyjádřit v příštích týdnech.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,801	Fibonacci	S1: 25,704	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	25,779	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	22,915	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,125	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.5.2019 16:32

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
14. 5.	ČR	Běžný účet PB (duben, v mld. Kč)	19,5	19,5	26,65
14. 5.	EU	Průmysl (březen, m/m, v %)	-0,3	-0,3	-0,2
15. 5.	ČR	Hrubý domácí produkt (Q1, r/r, v %)	2,4	2,4	2,6
15. 5.	SRN	Hrubý domácí produkt (Q1, r/r, v %)	0,4	0,4	0,0
15. 5.	EUR	Zaměstnanost (Q1, č/č, v %)	0,2	-	0,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.5.2019 16:32

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka