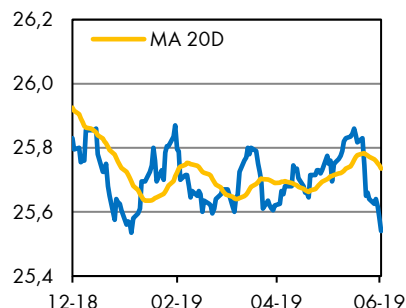


7 dní s korunou

17. – 23. června

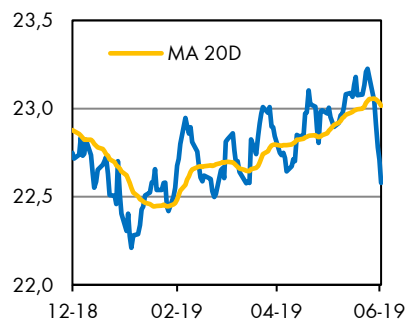
17. června 2019

Vývoj EUR/CZK



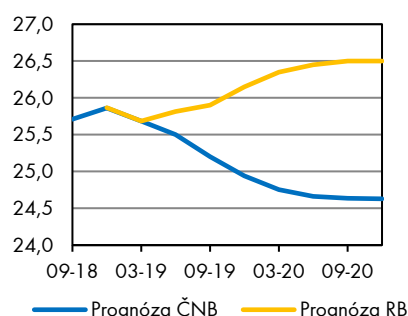
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Posilování koruny výrazně zpomalilo

Po předminulém týdnu, kdy koruna vůči euru posílila o celý procentní bod, se ten uplynulý týden nesl v podstatně klidnějším duchu. Z počáteční úrovně 25,62 EUR/CZK se sice dostala na dnešních zhruba 25,56, nicméně to představuje pohyb jen o zhruba 0,23 procenta a z větší části se na tom nepodílely specificky české vlivy.

Pondělní data o české nezaměstnanosti nechala korunu zcela chladnou, navzdory rekordně nízké hodnotě 2,6 %. Pro trhy se jednalo o naplnění všeobecných předpokladů. V úterý zveřejněná míra české inflace sice tržní očekávání překonala o 0,2 procentního bodu a přiblížila se horní hranici inflačního pásma tolerovaného ČNB, nicméně trhy o možnosti blízkého zvýšení úrokových sazeb nepřesvědčila. Naopak záhy poté došlo k oslabení všech středoevropských měn, které korunu posunulo až na 25,66 EUR/CZK, což se nakonec stalo její týdenní nejslabší hodnotou. Zde mohl hrát roli bídny výsledek indexu investorské důvěry v Německu, hlavním odbytišti českého exportu.

Vlastní cestou se naopak koruna vydala ve čtvrtek, kdy se člen bankovní rady ČNB Vojtěch Benda nechal v rozhovoru pro agenturu Bloomberg slyšet, že vnímá současný slabý kurz koruny i nadále silnou domácí poptávku a růst mezd jako signály, že stále existuje prostor pro další zpřísnění české monetární politiky. Podle jeho slov si ani přetrvávající globální nejistoty nežadají přehnanou opatrnost. Ačkoliv platí Benda za tradičního jestřába a jeho názor tak nebyl zcela překvapivý, přesto dokázal korunu lehce posílit.

Pro další vývoj kurzu koruny bude ale paradoxně důležitější **středeční výstup ze zasedání americké centrální banky Fed.** Ačkoliv se nečeká samotná změna úrokových sazeb, ostře sledovaná budou veřejná vystoupení amerických centrálních bankéřů. Ti se momentálně nacházejí v poměrně složité situaci, kdy ve prospěch snížení sazeb hovoří utlumená inflace, vyhlížené ekonomické ochlazení a nepokryté na ni tlačí i prezident Trump, ovšem na druhé straně americký maloobchod i zpracovatelský průmysl vykazují nadále robustní hodnoty a centrální banka zároveň nechce budít zdání, že podléhá politickým tlakům. Klíčový pro její rozhodování bude také výsledek summitu zemí G20 ke konci června, na kterém by mělo dojít k setkání prezidentů USA a Číny a mohl by zde přijít pokrok ve vyjednávání nové obchodní dohody. Predikovat dopad těchto událostí na kurz koruny je tak značně obtížné – případné vynucené uvolnění politiky Fedu by korunu učinilo relativně atraktivnější investicí oproti dolaru, nicméně eskalace globálních obchodních konfliktů by ji, jako měnu malé otevřené ekonomiky, naopak dostalo pod tlak.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,663	Týdenní maximum	S1: 25,525	Týdenní minimum
	R2: 25,780	Fibonacci	S2: 25,435	9-měsíční minimum

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,554	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	22,741	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,124	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.6.2019 16:33

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
18. 6.	SRN	ZEW index (červen, v b.)	-	-5,0	-2,1
18. 6.	EUR	ZEW index (červen, v b.)	-7,6	-	-1,6
19. 6.	USA	Měnověpolitické zasedání (červen, v %)	2,5	2,5	2,5
20. 6.	USA	Philadelphia Fed Index (červen, v b.)	-	10,5	16,6
21. 6.	SRN	Index nákupních manažerů (červen, v b.)	-	44,5	44,3
21. 6.	EUR	Index nákupních manažerů (červen, v b.)	48,2	48,0	47,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.6.2019 16:33