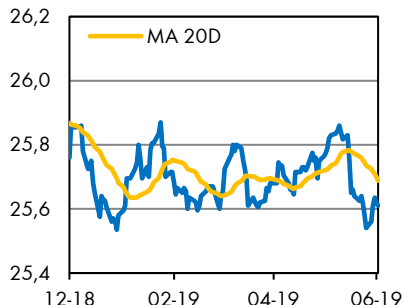


# 7 dní s korunou

24. června – 1. července

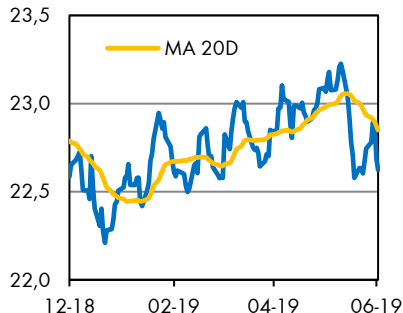
24. června 2019

## Vývoj EUR/CZK



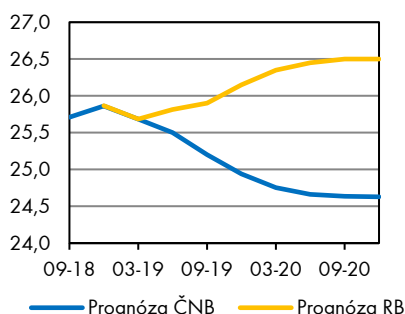
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Zakázané uvolnění? Trump kárá Draghiho

Uplynulý týden se nesl ve znamení zpráv o pokračující nevalné evropské ekonomické kondici a **posunu v rétorice centrálních bankéřů**. Česká měna se na finančních trzích zařadila mezi poražené, když stihla vůči euru odepsat zhruba 6 haléřů, čímž smazala zisky z předchozího týdne a vrátila se na úroveň 25,60 EUR/CZK.

Ani pondělní data o českých cenách průmyslových výrobců, které rostly o něco svižněji, než se čekalo, ani výroky člena bankovní rady ČNB Bendy, nepřiměly trhy být jen připustit, že by na nadcházejícím měnověpolitickém zasedání mohlo dojít k navýšení úrokových sazeb. Benda sice podle svých slov vidí navzdory globálním rizikům prostor pro zpřísnění monetární politiky, jeho kolega Dědek ovšem hovoří opačně a celkově se zdá být jasné, že ve středu **ČNB potvrdí zachování stávajících sazeb**.

Dramatičtější vývoj jsme mohli pozorovat u ECB. Její prezident Draghi se v úterý nechal slyšet, že banka je připravena na nízkou evropskou inflaci v kombinaci s neutěšeným globálním vývojem **reagovat všemi prostředky, tedy nákupy aktiv či snížením depositní úrokové sazby**. Mohla by podle něj i krátkodobě přestřelit svůj tradiční inflační cíl, který se nachází lehce pod dvěma procenty. Reakce na Draghiho slova byla dvojitá – euro oslabilo proti dolaru a na Twitteru jej sepsul Donald Trump za údajnou snahu o umělou devalvací. Od amerického Fedu naopak Trump ve svých tweetech holubičí přístup vyžaduje a důvod k radosti mu poskytl Jerome Powell po středečním zasedání – ke snížení amerických úroků sice v danou chvíli ještě nedošlo, nicméně byla jasně deklarována připravenost k tomuto kroku přistoupit dříve, než bylo původně v plánu, **snad i rovnou na zasedání koncem července**.

Tímto se do blízké budoucnosti pro českou korunu **otevřít teoretický prostor ke zvýšení její atraktivity**. Pokud ECB a Fed skutečně přistoupí k uvolněním dříve, nežli ČNB, úrokový diferenciál naroste ve prospěch koruny, čímž by jí mohl pomoci k ziskům. Nečekáme, že by výsledkem bylo přímo její posilování, na to je koruna stále příliš překoupená a globální rizika příliš významná, **nicméně mohlo by to zmírnit její oslabování**.

V současné době lze za mírnými ztrátami koruny hledat mimo jiné předstihové indikátory, které se stále neodrazily ode dna. ZEW index i PMI z Německa naznačují, že našemu hlavnímu exportnímu trhu se nadále nedostává optimizmu, evropští zpracovatelé též vyhlížejí pokračující útlum a čeští byznysmeni podle pondělních dat mají **nejmenší důvěru v ekonomickou situaci od konce roku 2015**.

## Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,675	Fibonacci	S1: 25,540	Týdenní minimum
	R2: 25,849	Měsíční maximum	S2: 25,435	9-měsíční minimum

## Prognóza \*

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,604	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	22,491	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,138	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.6.2019 16:56

\* Prognózy všech kurzů jsou aktuálně pod revizí.

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
25.6.	USA	Spořitelitelská důvěra (červen, v b.)	-	132,0	134,1
26.6.	ČR	Měnověpolitické zasedání (červen, v %)	2,0	2,0	2,0
27.6.	EUR	Ekonomická důvěra (červen, v b.)	104,9	104,9	105,1
27.6.	SRN	Index spotřebitelských cen (červen, v % r/r)	-	1,5	1,3
28.6.	USA	PCE Deflátor (květen, v % r/r)	-	1,5	1,5
28.6.	EUR	Index spotřebitelských cen (červen, v % r/r)	1,1	1,3	1,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.6.2019 16:56