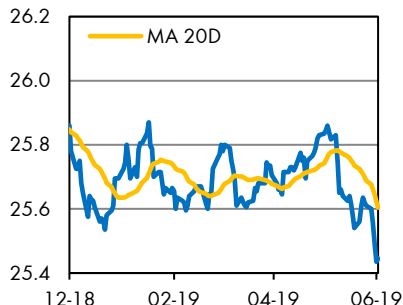


# 7 dní s korunou

## 1. července – 7. července

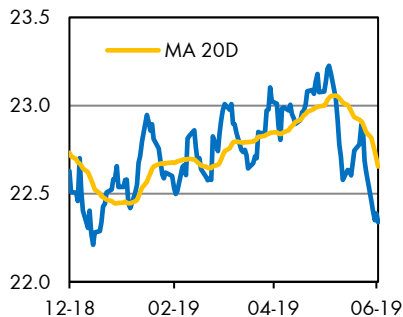
1. července 2019

### Vývoj EUR/CZK



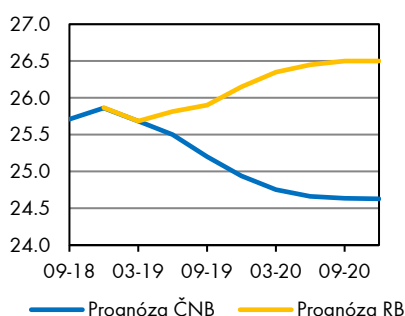
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Luboš Růžička, analytik

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Koruna v minulém týdnu premiátem regionu

**Uplynulý týden si koruna připsala 0,7 % a dostala se až na dostřel hranice 25,40 EUR/CZK.** Aktuální úroveň kurzu je tak nejsilnější od dubna loňského roku, kdy pod vlivem vnějšího sentimentu začal přesun investorů do bezpečnějších přístavů a tlak na oslabování tuzemské měny. **Spolu s korunou posilovaly i statní měny regionu,** avšak jejich zisky byly zhruba poloviční. Pojďme si tedy rozebrat faktory, které stojí za uvedeným vývojem.

**Pod vlivem stále pravděpodobnějšího brzkého snížení sazeb v USA hledají investoři atraktivnější destinace.** Holubičí rétorika Fedu měla vliv i na posílení eura, s nímž se částečně svezla i koruna. Navíc po schůzce amerického prezidenta D. Trumpa s čínským protějškem Si Ťin-pchingem došlo k určitému zmírnění rizik eskalace protekcionistických opatření. Již dříve zavedená cla sice prozatím odvolána nebyla, ale zavádění dalších by už nemělo dojít. Zároveň vyjádřili závazek, že znovu usednou k jednacímu stolu a budou se snažit dokončit obchodní dohodu. **Po zklidnění globálních hrozeb se tak koruna stává pro investory stále atraktivnější.**

**Měnově-politické zasedání ČNB nepřineslo nic nového,** úrokové sazby zůstaly na stávající úrovni a guvernér J. Rusnok zopakoval, že k dalšímu pohybu sazeb může dojít oběma směry, nicméně jako nejpravděpodobnější vidí jejich stabilitu. ČNB je tak se současnou úrovní sazeb spokojena a další pohyb bude do značné míry záviset na tom, jakým směrem se bude ubírat zahraniční vývoj. Nová data z tuzemské ekonomiky jsou víceméně v souladu s poslední prognózou a rovněž rizika týkající se budoucího vývoje hodnotí ČNB jako vyrovnaná. Určitou nejistotu vidí centrální banka v kurzu koruny, který byl v průběhu druhého čtvrtletí zhruba o 20 haléřů slabší oproti předpokladům prognózy. Koruna na rozhodnutí ČNB reagovala mírným posílením, trh sazeb si vyložil guvernérovo prohlášení jako holubičí, čímž došlo ke zvýšení očekávání ohledně poklesu úrokových sazeb v horizontu delším než jeden rok.

V případě, že americký Fed sazby rychle sníží, bude to v podmínkách extrémně uvolněné politiky ECB znamenat nutnost poklesu i domácích sazeb, což by pro korunu znamenalo spíše tlak na její oslabení.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,537	Fibonacci	S1: 25,416	Týdenní minimum
	R2: 25,813	Měsíční maximum	S2: 25,323	Bollinger

## Prognóza\*

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,469	26,0	26,3	26,4
USD/CZK	22,447	22,6	22,4	22,2
EUR/USD	1,1346	1,15	1,17	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.7.2019 16:55

\*Prognózy všech kurzů jsou aktuálně pod revizí.

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
4.7.	EU	Maloobchod (květen, r/r v %)	-	0.4	-0.4
5.7.	USA	Nová pracovní místa (červen, v tis.)	-	158	75
5.7.	SRN	Tovární objednávky (květen, m/m v %)	-	0.1	0.3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.7.2019 16:55