

7 dní s korunou

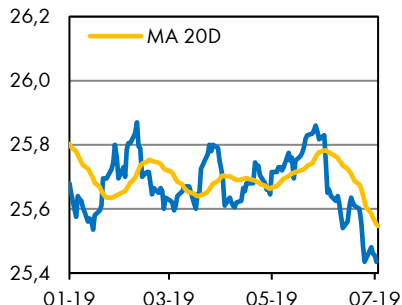
8. – 14. července



Banka inspirovaná klienty

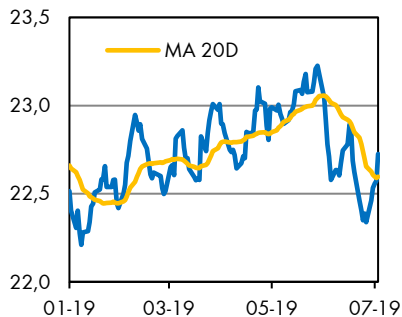
8. července 2019

Vývoj EUR/CZK



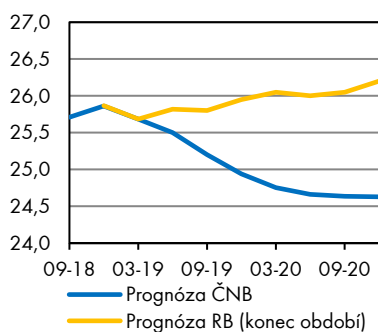
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Středoevropské měny odepaly část předchozích zisků

Koruna nenavázala na předchozí úspěšné období, když **za poslední týden ztratila proti euru přibližně 8 haléřů, tedy asi 0,30 %**, a dostala se tak znovu nad hodnotu 25,50 EUR/CZK. Nebyla ovšem sama, podobný pokles zažily i měny srovnatelných evropských ekonomik.

Česká měna se již nějaký čas nachází spíše ve vleku mezinárodních událostí nežli domácího vývoje a nejinak tomu bylo i v uplynulém týdnu. Doma ostatně ani nebylo příliš na co reagovat, za jediné výraznější překvapení bylo možno označit **tristní výsledek českého indexu nákupních manažerů**, který se potopil do hlubin neviděných od finanční krize v roce 2009. Koruna po jeho zveřejnění sice nepatrně oslabila, nicméně ještě ten samý den došlo ke korekci i pod vlivem zprávy o plnění státního rozpočtu, které naznačovalo zřejmý zlepšení oproti předchozímu měsíci.

Po zbytek týdne koruna prakticky stínovala pohyb ostatních regionálních měn. Ty se do výraznějšího pohybu daly ve středu, kdy zřejmě vlivem zklamání ze slabého **květnového výsledku evropských maloobchodních tržeb** začaly ztrácet pozici. Vzhledem k úzké provázanosti české ekonomiky s evropskou je každá známka zpomalení v eurozóně špatnou zprávou i pro ČR.

Ačkoliv byl pátek českým státním svátkem, nejméně příznivá zpráva přišla právě v tento den. Od dat o květnových objednávkách v Německu se záranky nečekaly, nicméně realita byla ještě horší, než trhy věřily. Meziroční pokles o 8,6 procent nemohl koruně pomoci a to tím spíše, že právě čeští výrobci mnohdy tyto objednávky inkasují. Aby toho nebylo málo, přišla tentýž den překvapivě pozitivní **zpráva z USA o nabírání nových zaměstnanců**, kterých v červnu přibylo 224 tisíc namísto očekávaných 160 tisíc. Trhy tuto informaci vyhodnotily jako jasný signál toho, že americká ekonomika je i navzdory obchodním válkám nadále odolná a nemusí potřebovat monetární injekci Fedu tak nutně, jak se předtím zdálo. Dolar se tudíž rázem začal jevit jako atraktivnější investice i na úkor české koruny, která tak oslabila až na pondělní úroveň 25,50 za euro.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,650	Měsíční maximum	S1: 25,417	Týdenní minimum
	R2: 25,552	Bollinger	S2: 25,310	Bollinger

Prognóza*

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,515	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	22,735	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1223	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.7.2019 15:55

* Prognózy všech kurzů jsou aktuálně pod revizí.

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
9.7.	ČR	Maloobchod (květen, r/r v %)	3,6	4,0	4,8
9.7.	ČR	Nezaměstnanost (červen, v %)	2,6	2,6	2,6
11.7.	ČR	Spotřebitelská inflace (červen, r/r v %)	2,7	2,7	2,9
11.7.	USA	Spotřebitelská inflace (červen, r/r v %)	-	1,6	1,8
12.7.	EUR	Průmyslová výroba (květen, m/m v %)	0,5	0,2	-0,5
12.7.	USA	Ceny průmyslových výrobců (červen, r/r v %)	-	1,6	1,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.7.2019 15:55