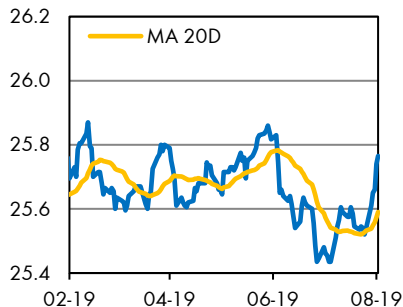
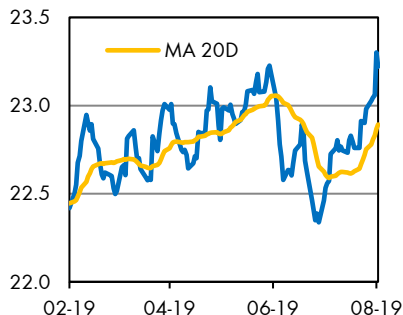


Vývoj EUR/CZK



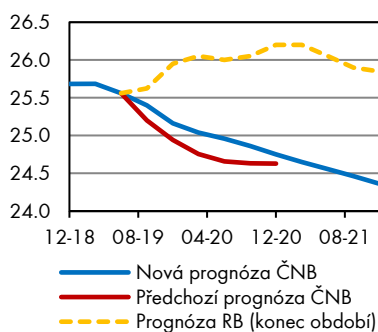
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ČNB srší optimismem, datům navzdory

Koruna v poslední době neprožívá nejlepší období. Po předchozím oslabení zahájila týden v okolí EUR/CZK 25,57, což byla nakonec její nejsilnější hodnota, když **ve zbytku týdne pokračovala ve ztrátách**, které zastavila až na dnešních EUR/CZK 25,77

K první důležité měnověpolitické události uplynulého týdne došlo ve středu, kdy **americká centrální banka poprvé po deseti letech přistoupila ke snížení základní úrokové sazby**. Stalo se tak v situaci, kdy americká ekonomika nevykazuje známky bezprostřední hrozby zpomalení a důvody k tomuto kroku tak byly spíše preventivní. Z rétoriky prezidenta Fedu vyplynulo, že za krokem stály hlavně **obavy z dalšího vyostření mezinárodního napětí**, čímž měl na mysli primárně obchodní spory mezi USA a Čínou. Trhy snížení sazeb očekávaly, jelikož bylo signalizováno se značným předstihem. Nejistota panovala spíše v tom, zda se pohnou o 25 či rovnou 50 bazických bodů. Fed se rozhodl pro první, umírněnější variantu a z následných vyjádření jeho představitelů ani **nebylo jednoznačně zřejmé, zda hodlá ve snižování v blízké budoucnosti pokračovat**.

V České republice centrální banka prozatím rozhodla o **zachování základní sazby na stávající hodnotě 2 %**. Ani zde se nejednalo o překvapení, když z předchozích vyjádření členů rady ČNB zřetelně plynulo, že vliv svízně české inflace, která by mohla nabádat ke zvýšení, je vyvažován vnějšími riziky spojenými s obchodními válkami či neřízeným brexitem. Za této situace tak banka preferuje konzervativní cestu stability. ČNB zároveň zveřejnila svoji novou makroekonomickou prognózu, která byla poprvé opřena o upravenou verzi predikčního modelu. **České ekonomice předpovídá mírně rychlejší růst**, když odhad pro letošní rok upravila z 2,5 na 2,6 % a pro rok 2020 z 2,8 na 2,9 %. ČNB se v tomto ohledu znatelně liší od naší predikce, která počítá s 2,4 % letos, následovanými zpomalením na 2,2 %. Tento rozpor lze vysvětlit optimistickým odhadem ČNB pro ekonomický výkon eurozóny, které věští pro příští rok zrychlení růstu na 1,5 %, z čehož usuzuje na růst českého exportu o plných 7 %, a to navzdory tomu, že počítá s posilováním koruny skrz EUR/CZK 25,00. **My tento optimismus nesdílíme**, když pro eurozónu očekáváme pro letošek růst na úrovni 1,1 %, následovaný zpomalením na 1,0 % v roce 2020.

Česká měna se v tomto týdnu **může dostat pod další tlak**, když USA s Čínou již nepokrytě odstartovaly nejen obchodní, ale nově i měnový souboj, což je špatnou zprávou pro všechny otevřené ekonomiky. Další úder by mohl přijít s daty o českém průmyslu a zahraničním obchodu, kde poslední hodnoty předstihových indikátorů nedávají mnoho naděje na pozitivní překvapení, spíše naopak.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,956	Bollinger	S1: 25,426	Fibonacci
	R2: 25,871	Fibonacci	S2: 25,356	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,772	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	23,06	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1175	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.8.2019 9:33

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
6.8.	ČR	Průmyslová výroba (červen, r/r v %)	-1,0	-2,6	3,2
6.8.	ČR	Zahraněční obchod (červen, v mld. Kč)	16,1	19,8	24,4
6.8.	SRN	Tovární objednávky (červen, m/m v %)	-	-0,1	-2,2
7.8.	ČR	Maloobchodní tržby (červen, r/r v %)	2,8	1,3	2,3
7.8.	SRN	Průmyslová výroba (červen, m/m v %)	-0,6	-0,6	0,3
8.8.	ČR	Podíl nezaměstnaných (červenec, v %)	2,7	2,7	2,6
9.8.	USA	Index cen výrobců (červenec, r/r v %)	-	1,7	1,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.8.2019 9:33

