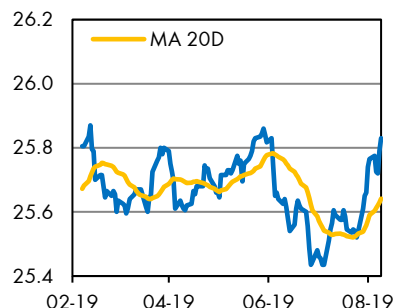
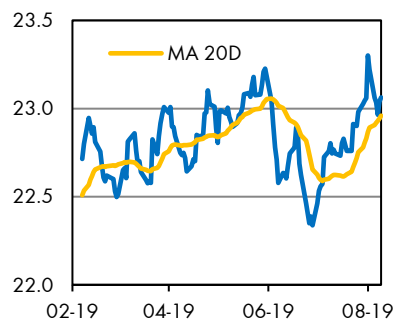


### Vývoj EUR/CZK



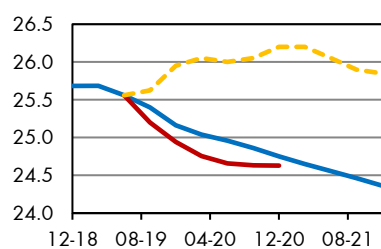
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### 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

## Koruna se chvěje kvůli kýchání Německa

**Česká měna minulý týden pokračovala v oslabujícím trendu.** Není se ani čemu divit, dobrých zpráv mnoho nebylo, naopak o varovné signály nebyla nouze. **Obchodní válka mezi USA a Čínou pokračuje** hrozbami dalších cel a přidali se k nim již i obvinění z měnových manipulací. **Evropský ekonomický sentiment klesá**, stejně tak český i německý průmysl a export. **Naděje žije alespoň český maloobchod** a dobře dopadly i německé průmyslové objednávky. Celkově ale koruna jako měna malé otevřené ekonomiky nezdolává vzdorovat globálním rizikům a za sedm dní oslabila o zhruba 6 haléřů na úroveň EUR/CZK 25,84.

Dnes ráno zveřejněná data o české inflaci potvrdila, že **cenová dynamika zůstává vysoká**. Červencový výsledek 2,9 % byl ovšem ovlivněn řadou **dočasných faktorů**, jako byly ceny potravin či prázdninové zdražení dovolených. Ačkoliv se tak inflace nadále pohybuje blízko horní hranice pásma tolerovaného Českou národní bankou, **nelze z toho usuzovat na obrát v její politice** směrem ke zvýšení základní úrokové sazby. ČNB pevně věří tomu, že inflační tlaky budou postupně slábnout a ve světle globálních rizik **preferuje stabilitu sazeb**.

Další klíčovou událostí bude **úterní inflace v USA**. Zde se očekává meziroční hodnota 1,7 % a u jádrové složky pak 2,1 %. Pokud se predikce trhu naplní a zároveň se výrazně nezhorší „měkké“ indikátory amerického sentimentu (Empire State, Philadelphia Fed, University of Michigan), pak by podle našeho názoru **měl Fed během podzimu přikročit ke snížení sazeb jen o 25 bazických bodů**, ačkoliv trhy v tuto chvíli sázejí na ještě výraznější uvolnění. K němu by podle nás mohlo dojít pouze v případě další eskalace obchodních sporů, v opačném případě by měl dolar proti koruně posílit.

V neposlední řadě nás bude zajímat i **střední várka dat o hospodářském růstu**. V České republice by druhé čtvrtletí mělo dopadnout stále ještě solidně, při přetrvávajícím svižném růstu mezd a nízké nezaměstnanosti by primárně vlivem domácí poptávky **mělo HDP meziročně narůst o 2,6 %**. Méně růžová již je situace v Německu, kde se zhoršujícím se ekonomickým sentimentem dochází k postupným snižováním odhadu růstu HDP a v současnosti se očekává dokonce jeho **mezičtvrtletní pokles o 0,1 %**. Celá eurozóna by si pak měla připsat 0,2 %. Jakákoliv odchylka německého výsledku směrem dolů by patrně vystavila českou měnu dalšímu tlaku.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,976	Bollinger	S1: 25,426	Fibonacci
	R2: 25,871	Fibonacci	S2: 25,349	Bollinger

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,840	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	23,06	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1204	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.8.2019 15:35

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13.8.	ČR	Běžný účet platební bilance (červen, v mld.)	-15,4	-16,1	11,23
13.8.	USA	Index spotřebitelských cen (červenec, r/r v %)	-	1,7	1,6
13.8.	EA	ZEW index (srpen, v b.)	-29,0	-	-20,3
14.8.	ČR	Hrubý domácí produkt (2Q, r/r v %)	2,6	2,6	2,8
14.8.	SRN	Hrubý domácí produkt (2Q, k/k v %)	-0,1	-0,1	0,4
14.8.	EA	Hrubý domácí produkt (2Q, k/k v %)	0,2	0,2	0,2
14.8.	EA	Průmyslová výroba (červen, m/m v %)	-1,3	-1,2	0,9
15.8.	USA	Empire Manufacturing index (srpen, v b.)	-	2,0	4,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.8.2019 15:35