

7 dní s korunou

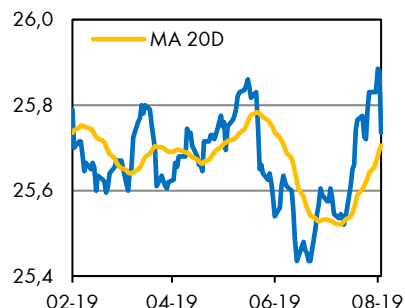
19. – 25. srpna



Banka inspirovaná klienty

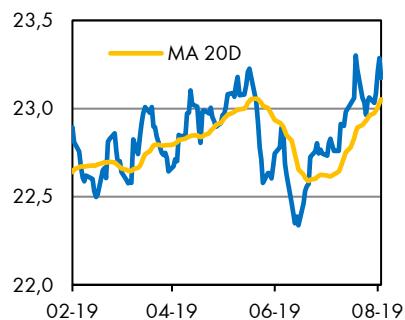
19. srpna 2019

Vývoj EUR/CZK



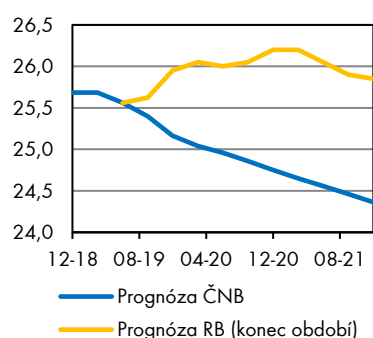
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Eliška Jelínková, analytička

E-mail: eliska.jelinkova@rb.cz

Tel.: +420 606 077 161

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Od prosince nejslabší koruna se přiblížila k hranici 25,9

V průběhu minulého týdne koruna navázala na oslabující trend, který zahájila na začátku prázdnin. Pohybovala se nad hodnotou EUR/CZK 25,8, tedy na úrovni naší prognózy pro konec září, a ve druhé polovině týdne oslabila vůči euru až k hodnotě EUR/CZK 25,9. Trhy tak zřejmě data z uplynulého týdne (především německé HDP a HDP eurozóny) vyhodnotily jako povel k ústupu z měn menších otevřených ekonomik napojených na mezinárodní obchod, zvláště pak s eurozónou. **Podobný pohyb tak bylo možné sledovat také u ostatních měn regionu** jako je polský zlotý či maďarský forint. Se začátkem víkendu však došlo k mírné korekci a měny se tak vrátily poblíž úrovní, na kterých se nacházely před dvěma týdny.

Se začátkem tohoto týdne jsme ovšem znovu zaznamenali odliv investorů od měn regionu. Přes víkend došlo k mírnému posunu ve vyjednávání mezi USA a Čínou, když se americký prezident D. Trump spolu s jeho ekonomickým poradcem pozitivně vyjádřil o dosavadním jednání, což trhy přijaly s povděkem. Naopak **finální číslo inflace v eurozóně negativně překvapilo**, když evropské ceny rostly v červenci pouze jednociferným tempem namísto původně avizovaných 1,1 %. Evropská centrální banka však již pilně pracuje na nápravě. Člen rady guvernérů ECB O. Rehn naznačil, že **ECB by již v září měla přijít s balíčkem opatření zahrnujícím masivní nákupy dluhopisů a zároveň by mělo dojít i ke snížení depozitní sazby**. Chystaná opatření tak tentokrát zřejmě budou mimořádně silná, aby se zvýšila šance na úspěch.

Dalším **potenciálním hybatelem koruny bude tento týden zveřejnění zápisu z měnověpolitického zasedání Fedu**, na kterém došlo ke snížení úrokové sazby o 25 bazických bodů na 2,25 % (horní hranice). Tehdy prezident Fedu J. Powell na následné tiskové konferenci upřesnil, že se jedná o mírnou úpravu nastavení měnové politiky, nikoliv o zahájení cyklu snižování sazeb, čímž mírnil očekávání trh. Ta se ovšem v posledních dnech opět vrátila do původních kolejí, když **trh do konce roku počítá s třemi sníženími sazeb**, tedy až o celkových 75 bazických bodů. Zasedání ovšem probíhalo jen pár dnů před vyostřením sporů mezi USA a Čínou, proto umírněnější vyznění zápisu nemusí být pro trhy relevantní. Pohledy všech se proto budou upírat spíše na **páteční projev Powella** na výroční konferenci v Jackson Hole, který by měl reflektovat nejnovější data i aktuální denní.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,997	Bollinger	S1: 25,702	Fibonacci
	R2: 25,873	8měsíční maximum	S2: 25,426	15měsíční minimum

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,78	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	23,22	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,110	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 19.8.2019 15:58

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
21.8.	USA	Zápis ze zasedání FOMC	-	-	-
22.8.	USA	PMI ve výrobě (srpen, v b.)	-	50,5	50,4
22.8.	EA	PMI ve výrobě (srpen, v b.)	46,3	46,5	46,5
22.8.	SRN	PMI ve výrobě (srpen, v b.)	44,0	43,0	43,2
22.8.	EA	Spotřebitelská důvěra (srpen, v b.)	-7,1	-7,0	-6,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 19.8.2019 15:58