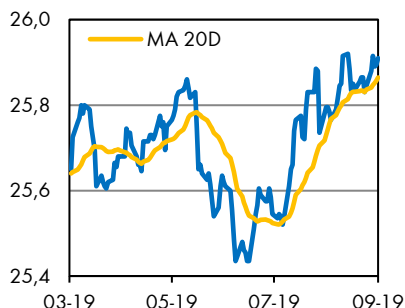
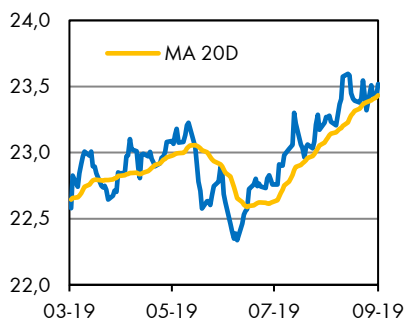


Vývoj EUR/CZK



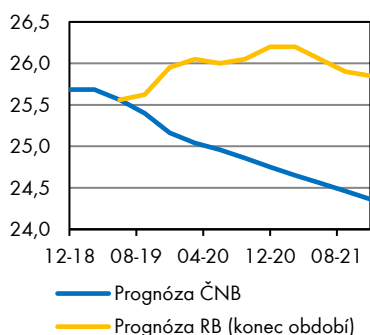
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Koruna, jako ČNB, drží vyčkávací strategii

Kurz české měny vykazuje v poslední době značnou stabilitu a nejinak tomu bylo minulý týden. Ačkoliv jsme zaznamenali mírné pohyby, koruna prakticky neopustila koridor mezi EUR/CZK 25,86 a 25,91. Bez reakce se obešlo i středně snížení amerických sazeb o 25 bazických bodů, které bylo v souladu s tržními předpoklady.

Měnověpolitické zasedání České národní banky, které se koná tuto středu, **zřejmě výrazně turbulence též nepřinese**. Jak vyplývá i z dostupných vyjádření členů rady, současná česká inflace poblíž hranice 3 % by měla v nejbližších měsících zpomalit i bez zásahu ČNB a zahraniční rizika velí k opatrnosti. Očekáváme tedy, že se bankéři rozhodnou ve prospěch stability, a základní sazbu zachovají na stávající úrovni 2 %.

Pro zbytek roku 2019 **očekáváme od české koruny další mírné oslabování**, postupně až k hranici EUR/CZK 26,10. V její neprospěch budou nadále působit hlavně zahraniční vlivy. Německá ekonomika se s největší pravděpodobností ve třetím čtvrtletí **dostane do technické recese**, což bude mít přímý dopad na český export, potažmo i růst HDP. Proběhne další kolo vyjednávání o podobě odchodu Spojeného království z Evropské unie, které může vyústit v jeho opětovný odklad, a tedy prodloužení období nejistoty. Hrozí i další vyostření obchodních sporů mezi USA a Evropou, která doléhá na globální ekonomiku jako celek a ohrožuje primárně menší, otevřené ekonomiky, jako je právě ta česká. Ani ze strany ČNB se v nejbližší době koruně mnoho podpory nedostane, naopak, v průběhu příštího roku očekáváme, že zpomalující česká inflace přinutí centrální banku k **zahájení cyklu snižování sazeb**.

Zatímco Evropská centrální banka již naráží na samotné limity možností měnové expanze, když podle našeho názoru s depozitní sazbou půjde již jen o 10 bazických bodů níže, ve středu pozornosti se nyní nachází americký Fed. Ačkoliv jeho šéf Powell poslední snížení sazeb opět vysvětloval jako jednorázové a preventivní opatření, my předpokládáme, že ještě do konce letošního roku američtí bankéři sníží sazbu celkem o 50 bazických bodů, a další snížení přijde v prvním čtvrtletí roku 2020. Pro kurz dolaru vůči euru tak **očekáváme do konce roku mírné oslabení**, a jeho další pokračování pro druhé čtvrtletí roku příštího. Očekávané oslabení amerického dolaru povede k mírnému posílení české koruny vůči této měně.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,967	Fibonacci	S1: 25,838	Bollinger
	R2: 25,936	Bollinger	S2: 25,794	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,88	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,57	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,098	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.9.2019 15:12

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.9.	USA	Index nákupních manažerů (zář, v b.)	-	50,3	50,3
24.9.	SRN	Ifo index očekávání (zář, v b.)	92,0	92,0	91,3
24.9.	SRN	Ifo index aktuální situace (zář, v b.)	96,0	97,0	97,3
24.9.	USA	Spořitelitelská důvěra (zář, v b.)	-	134,0	135,1
25.9.	ČR	Měnověpolitické zasedání (zář, v %)	2,0	2,0	2,0
27.9.	EUR	Ekonomická důvěra (zář, v b.)	102,5	103,0	103,1
27.9.	USA	PCE deflátor (srpen, r/r v %)	-	1,4	1,4
27.9.	USA	Spořitelitelská důvěra Mich. Uni. (zář, v b.)	-	92,1	92,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.9.2019 15:12