

# 7 dní s korunou

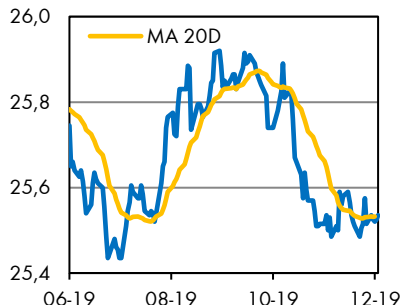
9. – 15. prosince



Banka inspirovaná klienty

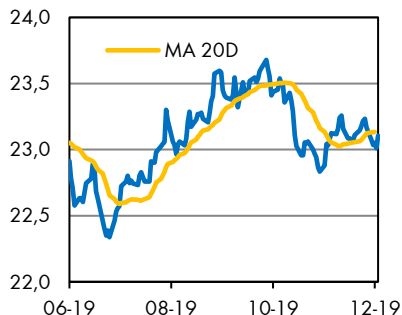
9. prosince 2019

## Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Globální vývoj koruně prospívá

**Koruna má za sebou další mimořádně stabilní týden, který zakončila prakticky na totožné úrovni, jako začala, tedy poblíž EUR/CZK 25,52.** Nezaskočil ji tak ani výrazný propad deficitu hospodaření českého státu, ani poněkud bídna data o německé průmyslové výrobě či továrních objednávkách. I pondělní ranní smršť údajů z české ekonomiky, jež přinesla stagnující nezaměstnanost, mírně klesající průmysl a nadále kladný přebytek obchodu, zůstala bez kurzové odezvy.

**Nadcházející týden přinese několik významných měnových událostí.** Již v úterý se dozvíme listopadový údaj o české inflaci, která by podle nás měla zrychlit na 2,9 %. Bude se tak nacházet těsně pod horní hranicí tolerančního pásma České národní banky, nicméně ani to by nemělo vyvolat spekulace na zpřísnění měnové politiky. Jak připomněl guvernér Rusnok, účinek zvýšení úroků na inflaci se nedostaví dříve, než s ročním zpožděním a na tomto horizontu by česká inflace měla již poklesnout samovolně.

**Změnu politiky nečekáme ani od nadcházejících zasedání Fedu a ECB,** i když u každého z jiného důvodu. Fed jasně signalizuje, že ke snížení sazeb nevidí důvod, jelikož americká ekonomika nadále vykazuje dobrou kondici a ostatně i tamní inflace se blíží cíli. ECB by mezitím ke snížení důvody měla, když jak ekonomický tak i cenový růst významně zaostávají za jejími představami. Možnosti evropských bankéřů jsou ovšem významně omezené. Jejich sazby se totiž již nacházejí tak nízko, že v odborných kruzích panují pochybnosti o tom, zda by jejich další snížení vůbec mělo zamýšlený efekt.

**Vzhledem ke globálnímu vývoji přehodnocujeme náš výhled pro vývoj kurzu** na několik nadcházejících čtvrtletí. V reálné ekonomice došlo prozatím k odvrácení hrozby německé recese a existují již náznaky bližšího se evropského odražení ode dna, což má na atraktivitu koruny příznivý dopad. Zároveň začíná panovat opatrný optimismus ve věci vystoupení Spojeného království z Evropské unie. Pokud tamní předčasné volby tento týden nepřinesou významné překvapení, pak konzervativci premiéra Johnsona zřejmě budou mít sílu prosadit brexit podle původní dohody, čímž by se mohla vrátit ztracená jistota do evropského přeshraničního obchodu. V neposlední řadě pak i prezident USA Donald Trump v poslední době šetří výpady proti ostatním zemím a minimálně do voleb na podzim příštího roku by nemuselo dojít k eskalaci obchodních válek. Zahraniční vývoj tak nabral neočekávaně pozitivní kurz, což reflektujeme predikcí o něco málo silnější koruny, která podle nás udrží dosavadní koridor EUR/CZK 25,50-25,80.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,620	Fibonacci	S1: 25,497	Bollinger
	R2: 25,569	Bollinger	S2: 25,456	Fibonacci

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,52	25,8	25,7	25,6
USD/CZK	23,05	23,24	23,15	22,65
EUR/USD	1,107	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.12.2019 15:06

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
10.12.	ČR	Index spotřebitelských cen (listopad, r/r v %)	2,9	2,9	2,7
10.12.	EUR	ZEW index ekonomické důvěry (prosinec, v b.)	-2,0	-	-1,0
10.12.	SRN	ZEW index ekonomické důvěry (prosinec, v b.)	-5,0	0,3	-2,1
10.12.	USA	NFIB optimismus malých firem (listopad, v b.)	-	103,1	102,4
11.12.	USA	Index spotřebitelských cen (listopad, r/r v %)	-	2,0	1,8
11.12.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu (v %)	1,75	1,75	1,75
12.12.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
12.12.	EUR	Průmyslová výroba (říjen, m/m v %)	-0,8	-0,2	0,1
13.12.	USA	Maloobchodní tržby (listopad, m/m v %)	-	0,4	0,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.12.2019 15:06

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