

7 dní s korunou

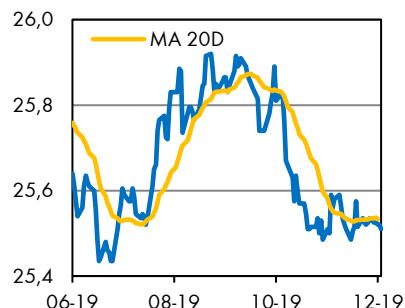
16. – 22. prosince



Banka inspirovaná klienty

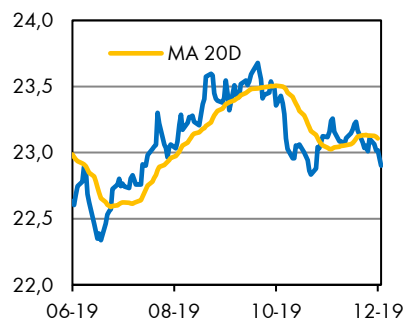
17. prosince 2019

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna zakončuje rok v lně nadějí

Česká měna opět proklouzla týdnem nabitým událostmi prakticky netečně, když posílila jen o zhruba 2 haléře na aktuální kurz EUR/CZK 25,50. Česká inflace překvapila listopadovou hodnotou 3,1 %, čímž se dostala nad hranici tolerančního pásma inflačního cíle ČNB, nicméně trhy přesto nevěří, že to přiměje bankéře ke zvýšení úroků. Od Fedu jsme se překvapení nedočkali, když podle očekávání **potvrdil současně nastavení úrokových podmínek v USA** a zároveň šéf Powell naznačil, že pokud se dramaticky nezmění ekonomická data, na sazby by rád nesahal ani v blízké budoucnosti. Podobně ani nikoho nezaskočila ECB, když sazby ponechala beze změny a její šéfka Lagardeová udržela rétoriku podobnou svému předchůdci Draghimu. Události týdne byly samozřejmě volby ve Spojeném království, které drtivým vítězstvím Borise Johnsona prakticky stvrdily brexit do 31. ledna podle stávající dohody. Toto, podobně jako dočasný smír mezi USA a Čínou, nicméně trhy do kurzu koruny evidentně promítly již dříve a reakce tak byla velmi omezená.

V nadcházejícím týdnu budeme vyhlížet hlavně předstihová data z USA a indexy sentimentu z eurozóny. Ta americká by měla potvrdit pokračující přesvědčení, že tamní dobrá ekonomická situace bude i nadále pokračovat, čímž se dále prohloubí přesvědčení finančních trhů, že **neexistuje urgentní důvod k zásahu ze strany centrální banky**. Naopak v Německu i v eurozóně je situace již delší dobu napjatá a momentálně se nacházíme v situaci, kdy se trend může, ale nemusí zlomit. Několik náznaků naděje se v poslední době objevilo, ovšem podobně častá byla i zklamání. I proto mohou na trzích data tohoto týdne pohnout sentimentem a to v případě, že se jedním nebo druhým směrem vychýlí od předpokladů.

Ve středu dojde i k letos poslednímu měnověpolitickému zasedání České národní banky. Navzdory výše zmíněné české inflaci **nelze předpokládat, že by došlo v bankovní radě k výraznému posunu v názorech**. ČNB sice uznává, že je česká inflace poněkud vyšší, než by bylo z jejího pohledu žádoucí, nicméně ani případné zvýšení sazeb by se v ekonomice neprojevalo dříve než na horizontu zhruba jednoho roku. Tou dobou by se ovšem v Česku měl vlivem ekonomického zpomalení a nízké importované inflace růst cen snížit do blízkosti cíle bankéřů i bez jejich přičinění. Posledním očekávatelným posunem v kurzu koruny tak letos pravděpodobně bude každoroční efekt rezolučního fondu, který na chvíli kurz vychýlí směrem k slabším úrovním.

Závěrem bychom Vám za tým ekonomického výzkumu Raiffeisenbank rádi **popřáli příjemné prožití vánočních svátků a šťastný nový rok**. U příštího vydání tohoto týdeníku se potkáme v pondělí 6. ledna.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,580	Fibonacci	S1: 25,450	Bollinger
	R2: 25,555	Bollinger	S2: 25,438	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,50	25,7	25,6	25,9
USD/CZK	22,90	23,15	22,65	22,52
EUR/USD	1,113	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.12.2019 10:37

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16.12.	USA	Empire State Index (prosinec, v b.)	-	5,0	2,9
16.12.	USA	PMI ve službách (prosinec, v b.)	-	52,0	51,6
16.12.	USA	PMI zpracovatelů (prosinec, v b.)	-	52,6	52,6
17.12.	USA	Průmyslová výroba (listopad, m/m v %)	-	0,8	-0,8
18.12.	SRN	Ifo index podn. prostředí (prosinec, v b.)	95,6	95,5	95,0
18.12.	SRN	Ifo index očekávání (prosinec, v b.)	93,0	93,0	92,1
18.12.	SRN	Ifo index současnosti (prosinec, v b.)	98,3	98,1	97,9
19.12.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (REPO, v %)	2,0	2,0	2,0
19.12.	USA	Philadelphia Fed Index (prosinec, v b.)	-	9,0	10,4
20.12.	EUR	Spořitelitelská důvěra (prosinec, v b.)	-7,2	-7,2	-7,2
20.12.	USA	PCE deflátor (listopad, r/r v %)	-	1,4	1,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.12.2019 10:37

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka