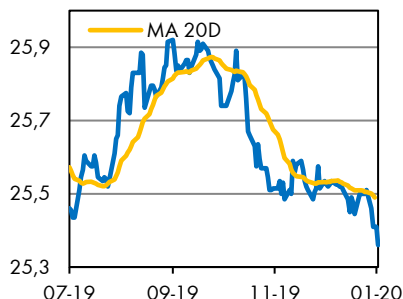


7 dní s korunou

6. – 12. ledna

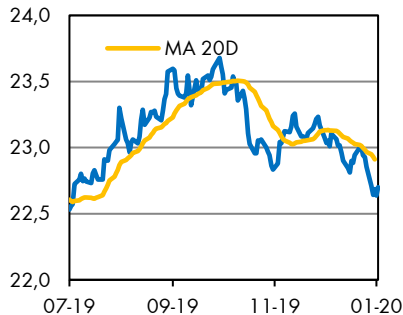
6. ledna 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Trhy zřejmě nevěří v eskalaci iránské krize

Koruna si i v začátku nové dekády udržela předchozí dobrou kondici, když **nejen že neztratila prosincové zisky, ale dokonce si připsala ještě další**. S tuzemským vývojem to nicméně souvisí pramálo – jedinou významnou událostí posledních týdnů bylo měnověpolitické zasedání České národní banky, na kterém podle očekávání **zůstala základní sazba beze změny**. Česká měna se tak nadále veze na vlně zahraničního optimismu, který pramení z náznaků zotavení ekonomiky Německa, potažmo eurozóny, kde se předstihové indikátory pomalu stáčejí směrem ke zlepšení. Nemocný sektor evropské ekonomiky, tedy průmysl, již oživují naděje na zklidnění geopolitických rizik a náhaza z něj se dosud ani nestačila rozšířit do zbytku ekonomiky, **kteřý se tak propadu může zcela vyhnout**.

Zajímavostí posledních dnů byla **(ne)reakce měn regionu na turbulentní vývoj na Blízkém východě**. Po vojenském zásahu Spojených států, při kterém zemřel iránský generál Solejmání, se dostavila očekávatelná odezva – přesun kapitálu do bezpečných přístavů, jako je zlato, a růst ceny ropy, která se zvýšila z předchozích 66 až k 70 USD/barel. Obvyklým doprovodným jevem v takové situaci bývá i odliv investic z měn menších ekonomik, které se řadí mezi dovozce této strategické suroviny. **Tentokrátě k tomu ovšem nedošlo**, a to ani u české koruny, ani u maďarského forintu či polského zlotého. Trhy tak zřejmě věří, že aktuální násilná epizoda není předzvěstí vážnějšího mezinárodního konfliktu a sázejí na její kratší trvání. Koruna se podle nás přesto v příštích měsících pod tlakem ocitne, nicméně spíše vlivem znovuoživení obchodních sporů USA se zbytkem světa a komplikovaným vyjednáváním o brexitu.

V nejbližších dnech **bude pro kurz koruny určující hlavně směr, který nabere průmyslový sektor**. Indikátory ekonomické důvěry v eurozóně by podle očekávání měly potvrdit jejich stabilizaci. Česká průmyslová výroba meziročně vykáže pokles, který bude dán zahraničním ekonomickým ochlazením, jež se zpožděním zasahuje české dodavatele, i efektem nižšího počtu pracovních dní. Pokud by v datech o ekonomické důvěře, či německých továrních objednávkách, došlo k výraznému překvapení směrem dolů, byly by to špatné zprávy pro vyhlídky českých exportérů a tudíž i pro korunu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,474	Fibonacci	S1: 25,302	Bollinger
	R2: 25,399	Bollinger	S2: 25,213	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,28	25,7	25,6	25,9
USD/CZK	22,58	23,15	22,65	22,52
EUR/USD	1,120	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.1.2020 14:42

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
7.1.	USA	Zahraniční obchod (listopad, v mld. USD)	-	-47,0	-47,2
7.1.	USA	Nevýrobní ISM index (prosinec, v b.)	-	54,5	53,9
8.1.	SRN	Tovární objednávky (prosinec, m/m v %)	-	0,2	-0,4
8.1.	EUR	Důvěra v průmyslu (prosinec, v b.)	-	-8,9	-9,2
8.1.	EUR	Ekonomická důvěra (prosinec, v b.)	100,9	101,5	101,3
8.1.	EUR	Důvěra ve službách (prosinec, v b.)	9,5	9,5	9,3
9.1.	ČR	Míra nezaměstnanosti (prosinec, v %)	2,9	2,9	2,6
9.1.	ČR	Zahraniční obchod (listopad, v mld. Kč)	15,9	16,5	7,2
9.1.	SRN	Průmyslová výroba (listopad, m/m v %)	0,7	0,8	-1,7
9.1.	EUR	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	7,5	7,5	7,5
10.1.	ČR	Průmyslová výroba (listopad, r/r v %)	-4,0	-4,0	-3,0
10.1.	ČR	Růst HDP, 3. odhad (3Q, r/r v %)	2,5	2,5	2,5
10.1.	USA	Míra nezaměstnanosti (prosinec, v %)	-	3,5	3,5
10.1.	USA	Průměrná mzda (prosinec, r/r v %)	-	3,1	3,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.1.2020 14:42

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka