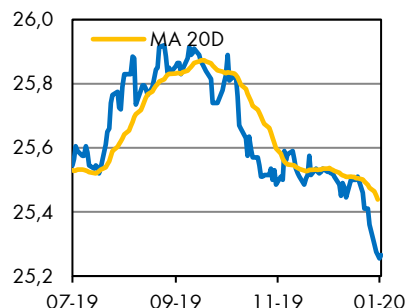


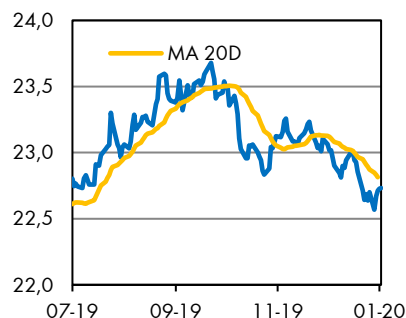
13. ledna 2020

### Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Česká inflace korunu nerozhází, čeká se na vývoj v Evropě

Česká měna si v uplynulém týdnu **zachovala předchozí zisky** a držela se bez větších výkyvů poblíž úrovně EUR/CZK 25,25. Podpory se nedočkala od německých továrních objednávek, které zaostaly za očekáváním, **příjemně naopak překvapila tamní průmyslová výroba**. Index ekonomické důvěry dopadl téměř přesně v souladu s předpoklady a jen pod mírný tlak korunu dostala data o českém průmyslu, který **vykázal poněkud razantnější meziroční pokles**, než se očekávalo. Hádanka o tom, zda se evropská ekonomika začíná odrážet ode dna, ovšem definitivně vyřešena nebyla a přesouvá se tak do dalších týdnů. Mírné zisky koruně přinesl pondělní výsledek české inflace za měsíc prosinec, která dosáhla 3,2 %, čímž lehce překonala očekávání a navíc potvrdila, že **cenová dynamika zůstává nad tolerančním pásmem České národní banky**. Vzhledem k rétorice bankéřů i globálnímu vývoji nelze sice očekávat, že by na pořadu dne bylo zvýšení českých sazeb, nicméně minimálně mohlo dojít k utlumení případných spekulací na jejich snížení.

V nejbližších dnech nás bude zajímat inflace ve Spojených státech. Ta by měla v meziročním vyjádření stoupnout z listopadových 2,1 % na 2,4 % a její jádrová složka by pak měla stagnovat na úrovni 2,3 %. Zřejmě se tak jen potvrdí stanovisko tamní centrální banky, že **dosavadní nastavení měnové politiky mělo své opodstatnění**, a to navzdory vytrvalé kritice ze strany prezidenta Trumpa, který by úroky rád viděl výrazně níže. Podobně i ve středověké Běžové knize se pravděpodobně dočteme, že z pohledu Fedu se americká ekonomika vyvíjí nadále dobře a ani její vyhlídky pro nejbližší budoucnost nezavádějí důvod k větším obavám.

Z eurozóny přijdou data o průmyslové výrobě za listopad. Po nepříliš povzbudivých výsledcích z posledních měsíců **se očekává alespoň mírný obrat k lepšímu**, když by průmysl měl v očištěném vyjádření meziročně odepstat „pouze“ 1 %. Ačkoliv se to nejvíce přímo jako důvod k oslavám, jednalo by se o nejlepší výsledek od května roku 2019. Útlum evropského průmyslu by tak měl pokračovat, ovšem se znatelně menší razancí, což lze přičíst uklidnění geopolitické situace na konci loňského roku. Ani z aktuálního výsledku nepůjde definitivně usuzovat na případný obrat v trendu, ovšem bude se jednat o další důležitý díl evropské mozaiky. Ať již průmysl dopadne jakkoliv, je krajně nepravděpodobné, že změní výhled na politiku Evropské centrální banky, **kteřá podle nás i na příštím zasedání nechá sazby beze změny**.

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,476	Fibonacci	S1: 25,229	Bollinger
	R2: 25,288	Bollinger	S2: 25,219	Fibonacci

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,25	25,7	25,6	25,9
USD/CZK	22,71	23,15	22,65	22,52
EUR/USD	1,112	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.1.2020 15:34

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
14.1.	USA	NFIB průzkum optimismu (prosinec, v b.)	-	104,9	104,7
14.1.	USA	Index spotřebitelských cen (prosinec, m/m v %)	-	0,2	0,3
14.1.	USA	Index spotřebitelských cen (prosinec, r/r v %)	-	2,3	2,1
15.1.	EUR	Průmyslová výroba (listopad, m/m v %)	0,3	0,0	-0,5
15.1.	USA	Empire State Index (leden, v b.)	-	3,5	3,5
15.1.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
16.1.	ČR	Index cen výrobců (prosinec, r/r v %)	1,4	2,0	0,9
16.1.	USA	Maloobchodní tržby (prosinec, m/m v %)	-	0,3	0,2
17.1.	EUR	Stavebnictví (listopad, m/m v %)	0,9	-	-1,0
17.1.	USA	Průmyslová výroba (prosinec, m/m v %)	-	0,1	1,1
17.1.	USA	Spotřebitelská důvěra Mich. Uni. (leden, v b.)	-	99,0	99,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.1.2020 15:34

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik