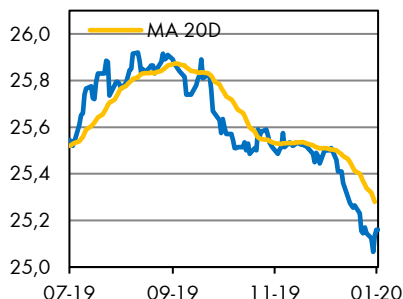


7 dní s korunou

27. ledna – 2. února

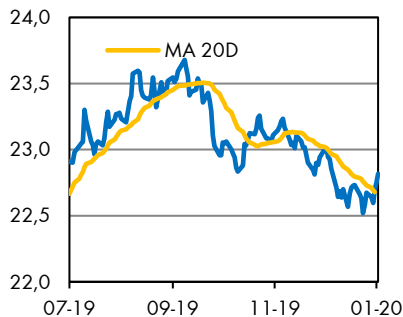
27. ledna 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna rekordní sílu neudržela

Po rychlém až zbesilém posílení, které během pouhých tří týdnů stlačilo kurz koruny z EUR/CZK 25,44 až na sedm let neviděné hodnoty poblíž EUR/CZK 25,06, **se dostavila námi očekávaná korekce**. Ještě v minulém týdnu to přitom vypadalo, že se české měně poblíž rekordu zalíbilo. Vlivem pozitivních dat o německém i evropském sentimentu koruna vždy na krátký čas posílila, nicméně **na trendu byl už vidět posun spíše směrem ke slabším hladinám**. K tomuto pohybu zároveň docházelo i u polské či maďarské měny a trhy tak zřejmě pomalu střízlivěly z předchozího nadšení pro rizikovější investice. To se potvrdilo v pondělí ráno, kdy **stačilo, aby německý IFO index očekávání za leden dopadl pod předpoklady a středoevropské měny rázem pokračovaly ve sčítání ztrát**.

I v nadcházejícím týdnu **budou podle nás hybateli kurzu koruny indicie z evropské ekonomiky**. Ta se momentálně nachází ve fázi (možného) obratu v trendu, kdy by se mohla odrazit ode dna směrem k robustnějšímu růstu. Právě tato část hospodářského cyklu je nicméně tradičně nepředvídatelná a tržní sentiment se tak poněkud stádovitě přelévá mezi nadšením z přicházející konjunktury a panikou z prohloubení ekonomické mizérie. **Klíčovou informací týdne tak zřejmě bude výsledek průzkumu ekonomické důvěry mezi evropskými průmyslníky**. Průmysl, nemocný sektor starého kontinentu, je pro českou ekonomiku stěžejní z několika důvodů. Jednak do značné míry ovlivňuje celé evropské hospodářství, jehož kondice má přímý dopad i na českou prosperitu. Zároveň se jedná o odvětví se silným tuzemským zastoupením a navíc jeho produkty tvoří významnou část přeshraničního obchodu, na němž je Česko bytostně závislé. Lze tedy očekávat, že **pokud se evropský sentiment výrazněji odchýlí od tržních očekávání jedním nebo druhým směrem, bude opět následovat i rychlá reakce v kurzu koruny**. I v absenci výraznějších překvapení ovšem předpokládáme, že korekce bude v horizontu měsíců pokračovat a koruna bude první čtvrtletí končit v blízkosti EUR/CZK 25,40.

Po zasedání ECB, jež proběhlo minulý týden, nás ve středu čeká totéž od amerického Fedu. Podobně jako v Evropě, **ani za oceánem trhy nepřepokládají změnu v nastavení měnové politiky**. Na rozdíl od ECB se ovšem Fed pravděpodobně bude ve své rétorice držet suchých ekonomických faktů a zkonstatuje, že data o americkém trhu práce i ostatních sektorech v tuto chvíli nenaznačují potřebu zásahu. Nepředpokládáme tedy, že by se Jerome Powell po vzoru Christine Lagardeové vyjadřoval například ke změnám klimatu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,295	Fibonacci	S1: 25,09	Bollinger
	R2: 25,255	Bollinger	S2: 25,06	7-year low

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,23	25,4	25,6*	25,9*
USD/CZK	22,89	22,88	22,65*	22,52*
EUR/USD	1,102	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.1.2020 14:37

*Prognóza kurzu CZK je momentálně pod revizí

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
28.1.	USA	Obj. zboží dlouhodob. spoř. (prosinec, m/m v %)	-	1,0	-2,1
28.1.	USA	Spotřebitelská důvěra (leden, v b.)	-	128,1	126,5
29.1.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu (v %)	-	1,75	1,75
30.1.	SRN	Index spotřebitelských cen (leden, r/r v %)	-	1,7	1,5
30.1.	EUR	Ekonomická důvěra (leden, v b.)	101,8	101,8	101,5
30.1.	EUR	Důvěra v průmyslu (leden, v b.)	-8,8	-8,9	-9,3
30.1.	EUR	Důvěra ve službách (leden, v b.)	11,2	11,2	11,4
30.1.	EUR	Míra nezaměstnanosti (prosinec, v %)	7,5	7,5	7,5
30.1.	USA	Hrubý domácí produkt (Q4, k/k v %)	-	2,1	2,1
31.1.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q4, k/k v %)	0,2	0,2	0,3
31.1.	EUR	Index spotřebitelských cen (leden, r/r v %)	1,4	1,4	1,3
31.1.	USA	PCE deflátor (prosinec, r/r v %)	-	-	1,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.1.2020 14:37

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka