

# 7 dní s korunou

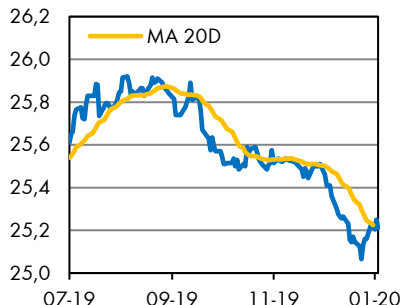
3. – 9. února



Banka inspirovaná klienty

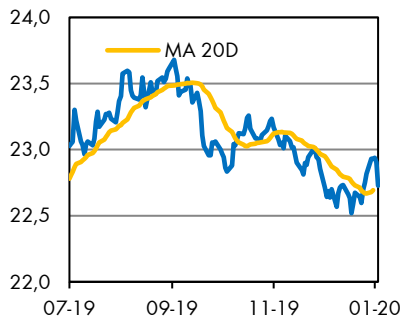
3. února 2020

## Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Koruna koronaviru odolává

Jakkoliv by se podle shody jmen mohlo zdát, že česká měna je přímo předurčena k nákaze čínským koronavirem, v uplynulém týdnu **vůči němu vykazovala značnou rezistenci**. Navzdory tomu, že mediální prostor plní zprávy o dalším šíření viru a jeho přibývajících obětech, koruna se téměř nehnila z pozic v okolí EUR/CZK 25,22. Standardní poučky přitom velí, že při stoupající globální nejistotě by měny rozvíjejících se trhů měly oslabovat. Naše interpretace tak je, že **trhy jsou zatím ohledně rizika masivní pandemie spíše skeptické** a nepropadají tudíž preventivní panice.

Nadcházející týden by mohl být v Česku o poznání rušnější. Proslincové maloobchodní tržby i průmyslová výroba by měly těžit z toho, že oproti roku 2018 měl loňský poslední měsíc roku o jeden pracovní den více. Je třeba ovšem mít na paměti, že speciálně **průmysl byl v poslední době poslem špatných zpráv**. Ostatně i náš odhad meziročního růstu o 1,2 % se nachází pod tržním konsenzem. Z tohoto směru by tak mohla být koruna vystavena tlaku, pokud by došlo k negativnímu překvapení.

**Mnoho podpory se nečeká ani od našeho západního souseda.** Německé tovární objednávky, které nezdírká směřují i do České republiky, by podle očekávání měly po očistění o vliv počtu pracovních dní meziročně klesnout o 6,6 %. Jelikož je tento údaj do značné míry vypovídající pro budoucnost českého průmyslu, má potenciál v případě vychýlení od odhadu pohnout i s kurzem české měny. Totéž platí i o samotném německém průmyslovém výkonu, od něž se čeká meziroční propad o 3,7 %. V poslední době se ovšem množí indikace, že **se trend v německé ekonomice díky urovnání mezinárodních obchodních sporů otáčí k lepšímu**. Zda se část tohoto optimismu propíše již do aktuálních výsledků, se dozvíme ve čtvrtku.

V neposlední řadě bude zajímavé sledovat i výstup ze čtvrtěčního **měnověpolitického zasedání bankovní rady České národní banky**. Česká inflace, která se již dva měsíce po sobě nacházela nad horní hranici tolerančního pásma ČNB, vedla ve veřejném prostoru k debatám o možném zvýšení tuzemských sazeb o 25 bazických bodů. Jak ovšem plyne z vyjádření členů rady, **takový krok je momentálně spíše nepravděpodobný**. Na aktuální inflaci by totiž již beztak neměl vliv, jelikož prodleva účinku změny sazeb na inflaci se odhaduje na přibližně jeden rok. Na tomto horizontu by se česká cenová dynamika měla již „uklidnit“ i s aktuálním nastavením úroků, když ji bude tlumit silnější koruna a zpomalující ekonomika.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,286	Fibonacci	S1: 25,173	Bollinger
	R2: 25,268	Bollinger	S2: 25,055	Fibonacci

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,20	25,4	25,6*	25,9*
USD/CZK	22,79	22,88	22,65*	22,52*
EUR/USD	1,106	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.2.2020 12:41

\*Prognóza kurzu CZK je momentálně pod rezerví

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
3.2.	USA	ISM index zpracovatelů (leden, v b.)	-	48,4	47,2
4.2.	USA	Tovární objednávky (prosinec, m/m v %)	-	0,7	-0,7
5.2.	ČR	Maloobchodní tržby (prosinec, r/r v %)	4,2	6,3	2,7
5.2.	USA	Zahraniční obchod (prosinec, v mld. USD)	-	-47,4	-43,1
5.2.	USA	ISM index bez zpracovatelů (leden, v b.)	-	55,1	55,0
6.2.	ČR	Průmyslová výroba (prosinec, r/r v %)	1,2	1,7	-5,7
6.2.	ČR	Zahraniční obchod (prosinec, v mld. Kč)	-5,3	-4,9	10,2
6.2.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (REPO, v %)	2,0	2,0	2,0
6.2.	SRN	Tovární objednávky (prosinec, m/m v %)	-	0,6	-1,3
7.2.	SRN	Průmyslová výroba (prosinec, m/m v %)	-0,9	-0,2	1,1
7.2.	USA	Míra nezaměstnanosti (leden, v %)	-	3,5	3,5
7.2.	USA	Průměrná hodinová mzda (leden, m/m v %)	-	0,3	0,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.2.2020 12:41

Autor: Vít Hradil, analytik  
E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)  
Tel.: +420 724 143 361  
Editor: Eliška Jelínková, analytička