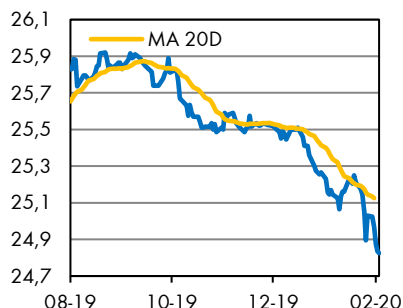


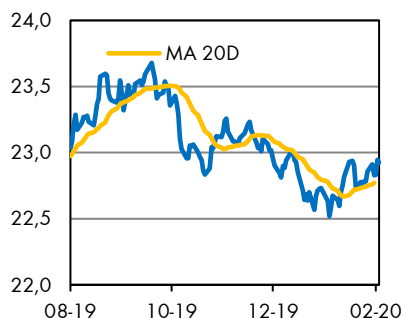
17. února 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Ceny uhání – koruna sílí

Uplynulý týden se koruně vydařilo, když z počáteční hodnoty EUR/CZK 25,00 dokázala posílit až k dnešním EUR/CZK 24,80. Zpočátku tomu přitom mnoho nenasvědčovalo, když střední data o průmyslové výrobě **překvapila strmějším propadem**, než činily předpoklady. K významnější měnověpolitické události došlo až v samém závěru týdne, když v pátek statistický úřad zveřejnil dva ostře sledované české údaje – **inflaci a odhad růstu HDP za poslední čtvrtletí 2019**. O největší překvapení se postarala právě data o růstu spotřebitelských cen, který za leden dosáhl 3,6 %, čímž překonal všechny dostupné odhady. Oproti předpokladům svižněji vystřelily hlavně ceny potravin a celková **míra inflace tak nakonec byla nejrychlejší od roku 2012**. Reakce koruny byla očekávatelná – během chvíle posílila o zhruba 10 haléřů. **Ještě v ten samý den nicméně všechny zisky umazala**, zřejmě i vlivem zmiňovaného odhadu růstu české ekonomiky, který meziroční hodnotou 1,7 % zaostal za odhady o 0,3 procentního bodu.

Jakkoliv byla česká inflace znatelně svižnější, než je v Česku obvyklé, podle nás **nelze jejím prostřednictvím zpětně racionalizovat nedávné zvýšení základní sazby České národní banky**. Mnohem spíše se jedná o signál, že české úrokové sazby měly vystoupat výše zhruba před rokem. Je ovšem nesporné, že **aktuální data nezůstala v centrální bance bez povšimnutí**. Vzhledem k tomu, že cenová dynamika mívá delší setrvačnost, je zřejmé, že i na výhledu do blízké budoucnosti nyní ČNB uvidí nebezpečně rychlý růst cen, který nejen že se bude držet nad hranici jejího tolerančního pásma, ale mohl by zabrousit i nad hranici 4 %. ČNB se tak opět ocitá v poněkud nekomfortní situaci, kdy **česká ekonomika evidentně zpomaluje, ovšem růst cen míří opačným směrem**. Nepředpokládáme, že by centrální banka přistoupila k dalšímu zpřísnění měnové politiky, a to i vzhledem k nadále neutěšeným vyhlídkám evropské ekonomiky, jež by v tomto týdnu měly opět potvrdit předstihové indikátory. ČNB se ovšem bude rétoricky snažit nadále signalizovat svou připravenost proti inflaci zakročit. **Trhy tak zůstanou i nadále nastaveny na o něco přísnější úrokovou politiku**, než jakou očekávaly ještě před dvěma týdny, což se nevyhnutelně projeví i v kurzu české koruny. Ten nadále považujeme za poněkud přehnaně optimistický a očekáváme jeho návrat zpět nad hranici EUR/CZK 25,00. V průběhu roku 2020 se s mírným zpožděním za celou ekonomikou ochladí i výhled české inflace, což **otočí tržní spekulace směrem k blížícímu se poklesu sazeb**. To bude mít za následek další oslabení české měny, která by se ke konci roku měla dostat do blízkosti EUR/CZK 25,40.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,278	Fibonacci	S1: 24,783	Fibonacci
	R2: 24,968	Bollinger	S2: 24,743	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	24,80	25,1	25,3	25,3
USD/CZK	22,86	22,61	22,39	22,00
EUR/USD	1,085	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.2.2020 13:14

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
18.2.	USA	Empire State Index (únor, v b.)	-	5,0	4,8
18.2.	SRN	ZEW index (únor, v b.)	26,0	20,0	26,7
18.2.	EUR	ZEW index (únor, v b.)	25,0	-	25,6
19.2.	USA	Zápis ze zasedání Fedu	-	-	-
20.2.	EUR	Spotřebitelská důvěra (únor, v b.)	-7,9	-8,0	-8,1
21.2.	USA	PMI ve službách (únor, v b.)	-	53,5	53,4
21.2.	USA	PMI ve výrobě (únor, v b.)	-	51,5	51,9
21.2.	SRN	PMI ve službách (únor, v b.)	54,0	53,6	54,2
21.2.	SRN	PMI ve výrobě (únor, v b.)	45,5	44,8	45,3
21.2.	EUR	PMI ve službách (únor, v b.)	52,8	52,3	52,5
21.2.	EUR	PMI ve výrobě (únor, v b.)	48,0	47,5	47,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.2.2020 13:14

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Luboš Růžička, analytik

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informací podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.