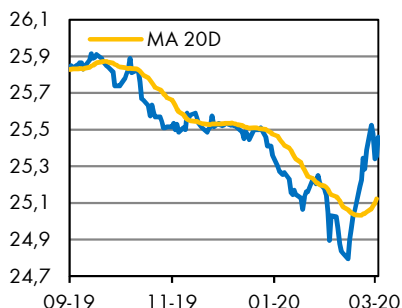
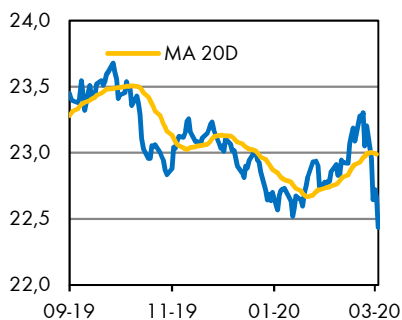


Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Fed střelí ostrými, ECB alespoň slepými, co na to ČNB?

Český HDP, podobě jako mzdy, rostl ve čtvrtém kvartále nad očekávání svižně, německé tovární objednávky poskočily meziměsíčně o 5,5 % (odhad trhu byl 1,3) a tamní průmyslová výroba si připsala 3 % (odhad 1,7). **Dobré zprávy pro korunu**, následované jejím posílením? **Nikoliv**. Korunu momentálně zřejmě zajímá jedině – koronavirus. V dokonalé synchronizaci s ostatními měnami regionu tak v průběhu týdne nejistě poletovala kolem EUR/CZK 25,40 a víkend, který byl opět bohatý na zprávy o přebytku virů a nedostatku roušek, ji pak poslal nad EUR/CZK 25,50, kde korunu najdeme i dnes.

Jak jsme již avizovali v předchozím vydání této publikace, americký Fed překročil ke kroku, který již předtím skrytě naznačil obratem v rétorice. Na mimořádném zasedání tak **snížil základní sazbu o 0,5 procentního bodu** a z vyjádření bankéřů vyplynulo, že v rámci antivirové kampaně jsou připraveni zakročit i nadále. Arzenál Fed skutečně ještě má – než dosáhne technické nuly, mohl by si dovolit ještě čtyři kola snížení o 25 bazických bodů. K tomuto postupu je mohutně povzbuzován americkým prezidentem Trumpem a jedná se i o předpokladu trhu, který sází na to, že **k tomuto poklesu dojde již během příštích 6 měsíců**. Ostatně americké akcie padají dlouho neviděným tempem a nebylo by tak překvapivé, kdyby se je Fed pokusil ještě „přifouknout“ dodatečnou injekcí optimismu a likvidity.

Na rozdíl od Fedu má frankfurtská centrála Evropské centrální banky výrazně méně „nabito“. K zasedání její rady dojde již ve čtvrté tohoto týdne a bude zajímavé sledovat, jak se k problému postaví. Snížení depozitní sazby z aktuálních -0,5 % o další desetinu procentního bodu by podle expertních názorů **zřejmě velký pozitivní efekt nemělo**. ECB se tak ústy své šéfy Lagardeové pravděpodobně pokusí alespoň v rétorické rovině **vyjádřit připravenost bojovat za evropskou ekonomiku** a je možné, že vyhlásí podpůrný program pro dodání likvidity bankám a levných úvěrů evropským podnikům. Z reakce trhů, kde vůči euru mohutně oslabuje americký dolar, lze ovšem vyčíst, že se od ECB očekává **nepoměrně slabší odezva, než od Fedu**.

Zapomenout nelze ani na Českou národní banku. Vzhledem ke globálnímu vývoji se zdá pravděpodobné, že Na příkopěch zůstane **jedinou adresou v ekonomicky rozvinutých zemích, odkud v letošním roce dorazilo zvýšení sazeb**. Česká inflace sice skutečně je a nějaký čas zůstane vysoká, nicméně šířící se epidemie (a hlavně preventivní opatření vůči ní) tlačí centrální banky spíše k uvolňování. K němu ovšem ČNB podle nás také nepřistoupí, pokud se situace nevykme z ruky.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,905	Fibonacci	S1: 24,876	Fibonacci
	R2: 25,798	Bollinger	S2: 24,670	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,55	25,1	25,3	25,3
USD/CZK	22,38	22,61	22,39	22,00
EUR/USD	1,142	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.3.2020 13:48

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
10.3.	ČR	Index spotřebitelských cen (únor, r/r v %)	3,7	3,6	3,6
10.3.	USA	NFIB podnikatelský sentiment (únor, v b.)	-	102,9	104,3
11.3.	USA	Index spotřebitelských cen (únor, r/r v %)	-	2,2	2,5
11.3.	USA	Index spotřebitelských cen (únor, m/m v %)	-	0,0	0,1
12.3.	ČR	Průmyslová výroba (leden, r/r v %)	-1,5	-1,5	-0,9
12.3.	EUR	Průmyslová výroba (leden, r/r v %)	-3,0	-3,0	-4,1
12.3.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
12.3.	USA	Index cen výrobců (únor, m/m v %)	-	-0,1	0,5
13.3.	ČR	Malobchodní tržby (leden, r/r v %)	3,5	3,5	4,6
13.3.	USA	Index sentimentu U. Mich. (březen, v b.)	-	95,0	101,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.3.2020 13:48

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka