

7 dní s korunou

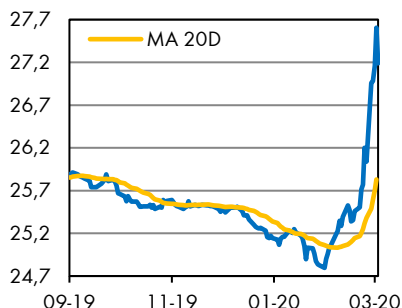
23. – 29. března



Banka inspirovaná klienty

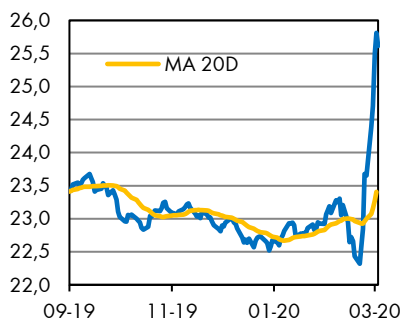
23. března 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna v poli poražených

Že se české měně nemůže dařit v období kolapsu (ač dočasně) světové ekonomiky, není žádným překvapením. Nejisté vyhlídky motivují investory stahovat kapitál ze všech pozic, které nepovažují za skálopevné, a bouří chtějí přečkat v bezpečných přístavech. **Koruna takovým přístavem nikdy nebyla a stále není.** Graf jejího kurzu k euru tak již před týdnem připomínal odrazový můstek pro adrenalinové motorkáře a k dnešnímu dni se již stal tak strmým, že by jej motorka ani nevyjela. Stejným vývojem si sice procházejí i srovnatelné měny, tedy polský zlotý a maďarský forint, nicméně **jejich oslabování má poněkud nižší intenzitu.** Jedná se tak o dědictví měnových intervencí ČNB, které v roce 2017 skončily masivními objemy korun držených zahraničními spekulanty. Právě ty nyní houfně jímá přesvědčení, že v nejbližší době na koruně mnoho nevydělají, a jejími výprodeji pak tlačí na kurz.

V nadcházejícím týdnu přijde celá sada dat, která by za normálních okolností pro korunu mohla být zajímavá. Jedná se o „měkké“ ukazatele ekonomické aktivity, jako jsou průzkumy spotřebitelské důvěry či indexy nákupních manažerů, z partnerských zemí. Momentálně je ovšem celkem jasné, že **všechny naberou stejný směr – dolů.** Aby tak měly potenciál hnout s kurzem, musely by překvapit extrémně strmým propadem. Naopak ve prospěch koruny by hrál případný obrat v boji proti viru Covid-19, nicméně objevení účinné vakcíny v týdenním kalendáři bohužel není a koruna tak zřejmě zůstane slabá. **Pomocť by jí podle nás mohla Česká národní banka, jejíž rada zasedá ve čtvrtek.** Trhy od ní očekávají razantní snížení základní sazby, a ačkoliv my s tímto názorem obecně souhlasíme, předpokládáme pohyb „pouze“ o 50 bazických bodů, zatímco trh by šel i dále. Podle nás ovšem bankéři uznají, že značnou část měnového uvolnění za ně již odpracovala právě slabá měna. Zároveň považujeme za pravděpodobné, že ČNB alespoň rétoricky korunu podpoří proti choutkám spekulantů implicitní výhrůžkou devizových operací, kterými zabráni prudšímu oslabení.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,000	Psychological barrier	S1: 27,000	Psychological barrier
	R2: 27,770	Fibonacci	S2: 26,685	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	27,52	27,6	27,0	26,5
USD/CZK	25,70	25,40	24,30	23,50
EUR/USD	1,072	1,09	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.3.2020 14:23

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.3.	EUR	Spotřebitelská důvěra (březen, v b.)	-13,0	-13,0	-6,6
24.3.	SRN	PMI ve výrobě (březen, v b.)	40,0	39,9	48,0
24.3.	SRN	PMI ve službách (březen, v b.)	44,0	43,0	52,5
24.3.	EUR	PMI ve výrobě (březen, v b.)	40,0	39,0	49,2
24.3.	EUR	PMI ve službách (březen, v b.)	40,0	39,5	52,6
24.3.	USA	PMI ve výrobě (březen, v b.)	-	44,0	50,7
24.3.	USA	PMI ve službách (březen, v b.)	-	42,0	49,4
25.3.	USA	Obj. zboží dlouhod. spoř. (únor, m/m v %)	-	-1,0	-0,2
26.3.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (REPO, v %)	1,25	1,25	1,75
26.3.	EUR	Zápis ze zasedání ECB	-	-	-
26.3.	SRN	Spotřebitelská důvěra (duben, v b.)	-	7,7	9,8
27.3.	USA	PCE deflátor (únor, m/m v %)	-	0,2	0,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.3.2020 14:23

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřebu adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 modelové portfolia, obchodní idejí, 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 informaci 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.