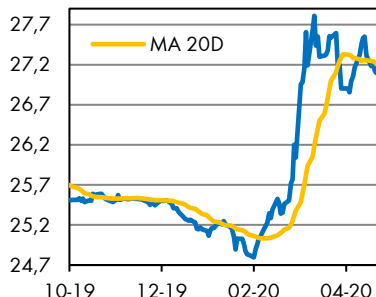


7 dní s korunou

4. – 10. května

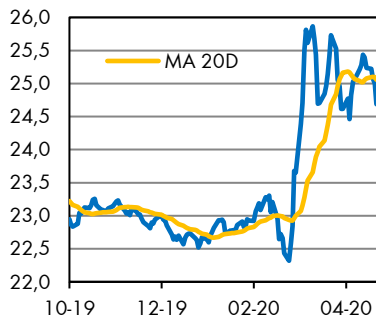
4. května 2020

Vývoj EUR/CZK



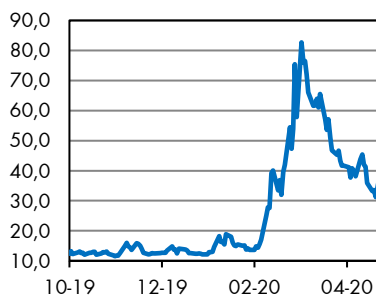
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Jak nízko půjde ČNB?

Koruna se v uplynulém týdnu vezla na vlně opatrného optimismu, který pramenil z nadějí na postupné uvolňování antivirových restrikcí v tuzemsku i v okolních zemích. Nic na tom nezměnila ani data o ekonomické náladě v eurozóně, která vykazala historické poklesy, ani údaj o tamním HDP, jež dopadl mírně pod odhadem trhu. Velké překvapení pak nepřineslo ani čtvrtěční měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky. Ta v souladu s očekáváním nepřistoupila ke změně depozitní sazby a pro tuto chvíli se spokojila s úpravami podmínek pro zajištění přístupu bankovního sektoru k likviditě.

Tento týden bude zajímavý hlavně v tuzemsku, odkud čekáme první větší várku dat, která naznačí hloubku ekonomického poklesu vlivem vládních restrikcí. Již pondělní údaj o indexu nákupních manažerů naznačil, že **můžeme očekávat vskutku drtivý dopad**. Zasažen bude jak maloobchod, který po velkou část března trpěl nucenými uzavírkami, tak i průmysl, kde jsme byli svědky odstávek celých provozů. Nečekáme ovšem, že by hororová březnová data zahýbala s kurzem koruny. Trh je totiž nastaven na tak nízká očekávání, že jej bude těžké šokovat. Překvapením nebude ani údaj o dubnovém plnění státního rozpočtu. Ministryně Schillerová již v předstihu prozradila, že **vykáže nejhlubší deficit v české historii na úrovni 91 mld. Kč**. Ani to samo o sobě nemá potenciál zahýbat s korunou, dokud budou trhy věřit, že jde o jednorázový propad. Horší by pro českou měnu bylo, kdyby si vláda ve stamiliardových deficitech našla trvalejší zálibu.

Událostí týdne bude čtvrtěční **měnověpolitické zasedání České národní banky**. Ta má podle nás momentálně úlohu poměrně jasnou – vzhledem k tristnímu ekonomickému výhledu **musí reagovat na dezinflační tlaky a zároveň připravit půdu pro opětovné odražení ode dna**. ČNB tak podle nás se sazbami půjde dolů a to o 50 bazických bodů na úroveň 0,50 %. Tento krok bude kompromisním řešením, které bude dostatečně důrazné, aby mělo vůbec nějaký efekt, a zároveň ponechá ČNB ještě nějaký manévrovací prostor nad technickou nulou, který bude moci využít v případě dalšího zhoršení situace. Vzhledem k poměrně stabilnímu vývoji kurzu koruny nepředpokládáme, že by ČNB cítila potřebu jakkoliv intervenovat na devizovém trhu. Na pořadu dne podle nás není ani možnost zahájení kvantitativního uvolňování.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,576	Bollinger	S1: 27,124	Bollinger
	R2: 27,223	Bollinger	S2: 27,000	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,16	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,87	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,093	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.5.2020 11:51

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
4.5.	USA	Tovární objednávky (březen, m/m v %)	-	-9,5	0,0
5.5.	USA	Zahraněční obchod (březen, v mld. USD)	-	-38,0	-39,9
6.5.	ČR	Maloobchodní tržby (březen, r/r v %)	-15,0	-12,6	3,6
6.5.	SRN	Průmyslové objednávky (březen, m/m v %)	-	-10,0	-1,4
7.5.	ČR	Průmyslová výroba (březen, r/r v %)	-6,8	-13,9	-0,9
7.5.	ČR	Zahraněční obchod (březen, v mld. Kč)	12,6	14,6	22,4
7.5.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo, v %)	0,5	0,5	1,0
7.5.	SRN	Průmyslová výroba (březen, m/m v %)	-	-7,0	0,3
7.5.	USA	Nové žádosti o podporu v nezam. (duben, v tis.)	-	3000	3839
8.5.	USA	Pracovní místa mimo zemědělství (duben, v tis.)	-	-20 tis.	-701
8.5.	USA	Nezaměstnanost (duben, v %)	-	14,0	4,4
8.5.	USA	Průměrné výdělky (duben, m/m v %)	-	0,4	0,4

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.5.2020 11:51