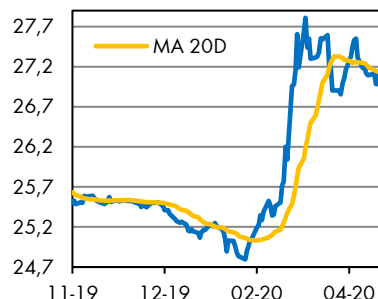


7 dní s korunou

11. – 17. května

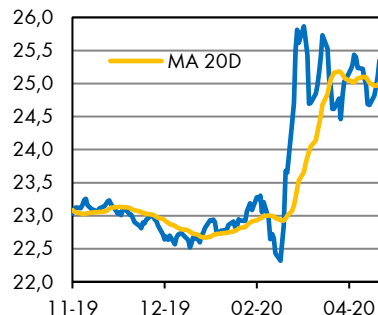
11. května 2020

Vývoj EUR/CZK



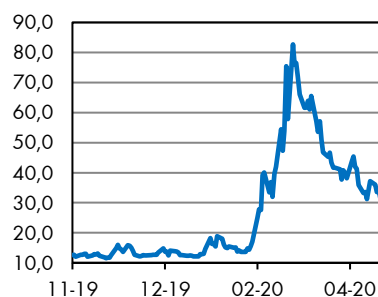
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ČNB na druhý pokus vyděsila korunu

Česká měna **zahajovala uplynulý týden v dobré formě**. Z počáteční úrovně EUR/CZK 27,23 pomalu posilovala, stejně jako klesala míra globální paniky, měřená indexem VIX. V euforii z postupně se snižujících počtů nově nakažených koronavirem a uvolňování restriktivních opatření koruna dokonce krátce zabrousila i pod psychologickou hranici EUR/CZK 27,00, ovšem nikdy se pod ní trvaleji nezabýdla. **Přítrž těmto pokusům učinila Česká národní banka.**

Nejprve ve čtvrtek bankéři **snížili základní sazbu skokem o 75 bazických bodů**, čímž mírně zaskočili trh, který počítal jen s 50 body. Pro korunu to znamenalo zásah, byť ne zcela dramatický, a týden tak zakončovala zpátky u EUR/CZK 27,23. Oslabování české měny ovšem **v pondělí nasadil korunu člen bankovní rady Tomáš Holub**, který se na konferenci s analytiky rozpovídal o dalších možných krocích centrální banky. Ta již standardní nástroj měnové politiky téměř vyčerpala, když základní úrokovou sazbu nastavila na 0,25 %. Z Holubových slov ovšem vyplynulo, že je ČNB otevřena celé paletě dalších možností na měnové uvolnění, od devizových intervencí, přes kvantitativní uvolňování až po záporné sazby. Tato rétorika v kombinaci s katastrofickou podobou představeného scénáře ekonomického vývoje v případě druhé vlny epidemie koruně uštědřila tvrdý knockout a poslala ji nad EUR/CZK 27,50.

V aktuálním týdnu nás čeká solidní várka zajímavých ekonomických údajů. Z tuzemska půjde o inflaci, která sice zůstane na české poměry vysoko, ovšem měla by již potvrdit klesající tendenci. Zvyšování sazeb nyní nepřichází v úvahu, a trhem by tak zahýbala spíše případná odchylka směrem dolů, která by mohla dále **zvýšit pravděpodobnost měnového uvolnění**. Z Česka i Evropy přijdou první odhady vývoje HDP za první čtvrtletí. Ty by již měly **naznačit hloubku virové krize** a i zde je potenciál pro překvapení spíše směrem dolů, což by korunu opět mohlo vystavit tlaku.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,739	Bollinger	S1: 27,161	Bollinger
	R2: 27,654	Fibonacci	S2: 27,000	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,55	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,45	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,083	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.5.2020 14:38

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
12.5.	USA	Inflace (duben, r/r v %)	-	0,8	1,5
12.5.	USA	Inflace – jádrová složka (duben, r/r v %)	-	1,7	2,1
13.5.	ČR	Inflace (duben, r/r v %)	3,0	3,1	3,4
13.5.	ČR	Inflace (duben, m/m v %)	-0,4	-0,2	-0,1
13.5.	EUR	Průmyslová výroba (březen, m/m v %)	-9,9	-12,5	-0,1
14.5.	ČR	Běžný účet PB (březen, v mld. Kč)	11,0	-4,25	29,9
14.5.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	2500	3169
15.5.	ČR	Hrubý domácí produkt (1Q, k/k v %)	-2,7	-3,4	0,5
15.5.	ČR	Hrubý domácí produkt (1Q, r/r v %)	-1,4	-2,0	2,0
15.5.	SRN	Index cen výrobců (duben, r/r v %)	-	-1,8	-0,8
15.5.	SRN	Hrubý domácí produkt (1Q, k/k v %)	-2,7	-2,0	0,0
15.5.	EUR	Zaměstnanost (1Q, k/k v %)	-0,5	-	0,3
15.5.	EUR	Hrubý domácí produkt (1Q, k/k v %)	-3,8	-3,8	-3,8
15.5.	USA	Maloobchodní tržby (duben, m/m v %)	-	-11,7	-8,4
15.5.	USA	Empire State Index (květen, v b.)	-	-60,0	-78,2
15.5.	USA	Průmyslová výroba (duben, m/m v %)	-	-12,0	-5,4
15.5.	USA	Sentiment Uni. of Michigan (květen, v b.)	-	68,0	71,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.5.2020 14:38