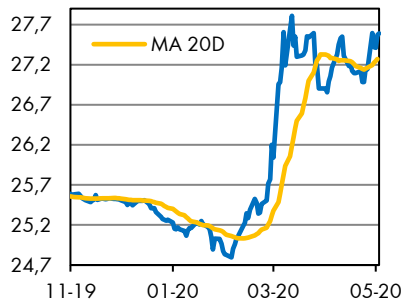


7 dní s korunou

18. – 24. května

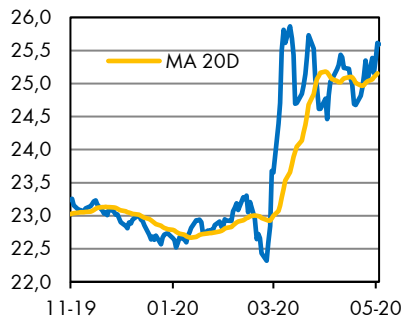
18. května 2020

Vývoj EUR/CZK



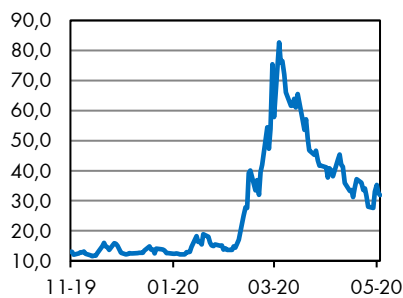
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Koruna zažila houpačkový závěr týdne

Po šoku, který prodělala minulý pondělí v návaznosti na vystoupení člena bankovní rady ČNB Holuba, se koruna po většinu uplynulého týdne držela v okolí EUR/CZK 27,50. Mírně oslabila během čtvrtka, ovšem **skutečný kolotoč si nechala až na pátek**. V 9:00 toho dne ji nejdříve nepotěšil údaj o poklesu českého HDP, který mírně předčil odhady, ovšem hned v 9:30 se k mikrofonu stanice Prima News posadil guvernér ČNB Rusnok a po obligátním úvodu na téma probíhající ekonomické hibernace se dostal i k měnově-politickým tématům. Jakmile se Rusnok nechal slyšet, že jelikož česká inflace nehrozí pádem do záporného teritoria, **lze podle něj „na viditelném horizontu vyloučit“ intervence proti koruně**, česká měna instantně posílila o více než 20 haléřů. Souběžně s tím ovšem ČNB zveřejnila novou edici Zprávy o inflaci, ve které čtenářům nabídla svůj alternativní pesimistický scénář vývoje ekonomiky v případě druhé vlny pandemie. A zatímco děsivá predikce (-13,5 % v roce 2020) růstu HDP na veřejnost skrze média pronikla okamžitě, dodatek o tom, že se jedná pouze o hypotetickou alternativu již tak silně slyšet nebyl. Koruna tak okamžitě všechny předchozí zisky zahodila a vyletěla až k EUR/CZK 27,70.

Nadcházející týden se ponese ve znamení předstihových indikátorů a **má tudíž kurzotvorný potenciál**. Vzhledem k postupnému uvolňování ekonomických restrikcí by index ZEW pro Německo i eurozónu měl vykazovat citelné zlepšení. Jeho podložka vyjadřující očekávání do budoucna má navíc solidní predikční schopnost pro vývoj HDP. My do květnového vydání indexu vkládáme ještě o něco větší naděje, nežli trh, a pokud nám data dají za pravdu, bude to dobrá zpráva i pro korunu. To samé pak platí i pro várku evropských indexů nákupních manažerů. Bez zajímavosti nebude ani střednění údaj o českém indexu cen výrobců. Ten podle nás klesne o procento vlivem ekonomického zpomalení a nízkých cen ropy. Jelikož ceny výrobců zpravidla v předstihu naznačují budoucí vývoj cen spotřebitelských, **mohla by případná odchylka od odhadů zahýbat i s korunou** – nízká cenová dynamika by mohla na trh vrátit spekulace na možné budoucí měnové uvolnění, což by vedlo k oslabení koruny. Náznaky bližšího se oživení se kromě Evropy očekávají i ze Spojených států. Mnoho států federace tam již svižně umožňuje návrat k ekonomickému normálu a vzhledem k postavení USA v globální ekonomice by tamní zotavení podpořilo i českou měnu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,859	Bollinger	S1: 27,446	Bollinger
	R2: 27,723	Fibonacci	S2: 27,247	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,62	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,53	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,082	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.5.2020 13:57

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
19.5.	SRN	ZEW index sentimentu (květen, v b.)	45,0	35,0	28,2
19.5.	SRN	ZEW index současnosti (květen, v b.)	-81,0	-85,0	-91,5
19.5.	EUR	ZEW index očekávání (květen, v b.)	40,0	-	25,2
20.5.	ČR	Index cen výrobců (duben, r/r v %)	-1,0	-1,1	0,4
20.5.	EUR	Spotřebitelská důvěra (květen, v b.)	-23,0	-23,0	-22,7
21.5.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	-	2981
21.5.	USA	Philadelphia Fed index (květen, v b.)	-	-47,0	-56,6
21.5.	USA	PMI zpracovatelů (květen, v b.)	-	38,0	36,1
21.5.	USA	PMI ve službách (květen, v b.)	-	32,3	26,7
22.5.	SRN	PMI zpracovatelů (květen, v b.)	41,0	40,0	34,5
22.5.	SRN	PMI ve službách (květen, v b.)	45,0	25,0	16,2
22.5.	EUR	PMI zpracovatelů (květen, v b.)	39,0	38,0	33,4
22.5.	EUR	PMI ve službách (květen, v b.)	40,0	23,8	12,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.5.2020 13:57