

7 dní s korunou

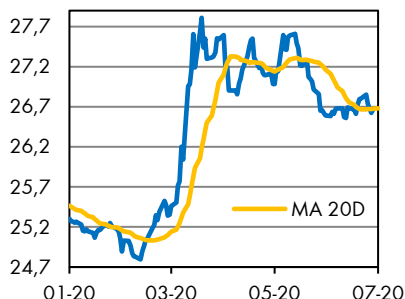
7. – 12. července



Banka inspirovaná klienty

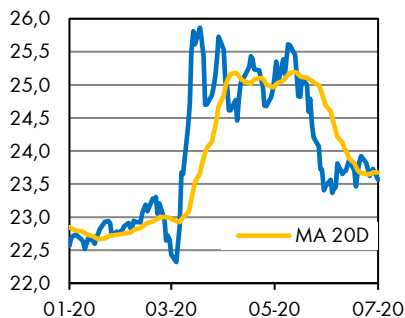
7. července 2020

Vývoj EUR/CZK



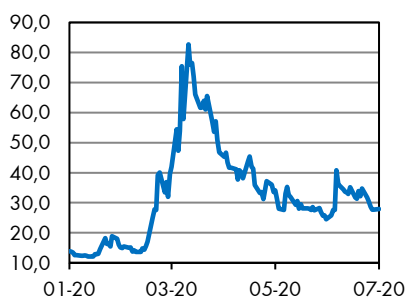
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: Luboš Růžička, analytik

Na devizovém trhu klid

Česká měna prožila poměrně klidný týden, který zahájila úterním posílením o zhruba 12 haléřů v reakci na nečekaně pozitivní obrát v sentimentu mezi Američany, což vzhledem k dominantní pozici americké ekonomiky zlepšuje vyhlídky pro ekonomické zotavení celosvětově. Od té doby se kurz koruny držel téměř nehybně v blízkosti EUR/CZK 26,65 a nedaleko odtud jej nalezneme i dnes.

Kalendář ekonomických událostí pro tento týden je téměř prázdný a nejsilnější várku dat tak očekáváme nezvykle z tuzemska. Podobně jako dnes zveřejněná data o průmyslu, i ta středeční o maloobchodu nabídnou neveselé čtení. V květnu sice již většina obchodů měla povolen provoz, nicméně **okamžitý návrat na před-pandemické úrovně očekávat nelze**. Podobně jako trh tak předpokládáme meziroční pokles tržeb o zhruba 14 %, což sice znamená citelné zlepšení oproti dubnu, nicméně nadále se jedná o mimořádně hubený měsíc. Vzhledem k výrazné nejistotě, která se váže ke všem odhadům v těchto bezprecedentních časech, se ovšem nabízí prostor pro překvapení. Například německý maloobchod trhy v květnu zaskočil příznivým výsledkem, který byl tažen hlavně masivními nákupy v obchodech s módou a obuví. Pokud tedy i Češi po karanténě houfně vyrazili doplnit šatníky, **tržby by mohly předčít odhady a tím zpevnit korunu**.

Za normálních okolností by zajímavým byl i údaj o tuzemské nezaměstnanosti, ovšem jak se na Ministerstvu práce a sociálních věcí stává zvykem, byla tato informace zcela mimo běžný kalendář zveřejněna již v předstihu. Víme tak, že se míra nezaměstnanosti zvýšila jen nepatrně na 3,7 % a fronty na úřadech práce se tak zřejmě začnou tvořit až během léta.

V pátek nás čeká **údaj o červnové české inflaci**. Ta podle nás oproti předchozímu měsíci mírně vzroste, a to na 3 % meziročně. Ačkoliv proti růstu cen jde aktuálně omezená poptávka a nízká inflace importovaná z eurozóny, v opačném směru budou působit pomalu rostoucí ceny ropy, sezónní efekt sklizně raných brambor a růst cen dovolených s příchodem léta. Aby ovšem česká inflace zamávala kurzem koruny, musela by překvapit skutečně výrazně. Česká národní banka evidentně v tuto chvíli je s nastavením měnové politiky spokojena, a zatímco růst sazeb v tuto chvíli nepřichází v úvahu, měnové uvolnění je přinejmenším krajně nepravděpodobné.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,806	Fibonacci	S1: 26,322	Fibonacci
	R2: 27,000	Psychological barrier	S2: 25,956	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,70	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	23,65	23,45	23,01	22,17
EUR/USD	1,129	1,13	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.7.2020 13:32

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
8.7.	ČR	Maloobchodní tržby (květen, r/r v %)	-13,9	-14,4	-21,2
8.7.	ČR	Míra nezaměstnanosti (červen, v %)	3,7	3,7	3,6
9.7.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červenec, v tis.)	-	1370	1427
10.7.	ČR	Index spotřebitelských cen (červen, m/m v %)	0,3	0,2	0,4
10.7.	ČR	Index spotřebitelských cen (červen, r/r v %)	3,0	2,9	2,9
10.7.	USA	Index cen výrobců (červen, m/m v %)	-	0,4	0,4

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.7.2020 13:32

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 potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. 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 zakazuje 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 modelová portfolia, obchodní ideje, 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBbroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.