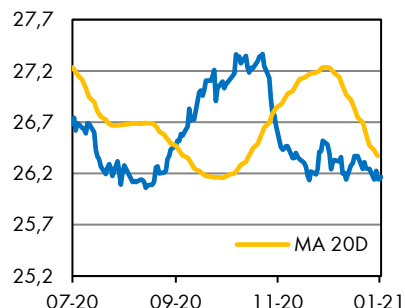


7 dní s korunou

11. – 17. ledna

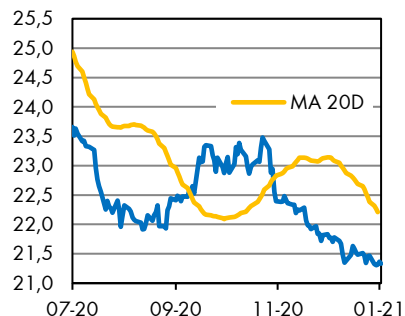
11. ledna 2021

Vývoj EUR/CZK



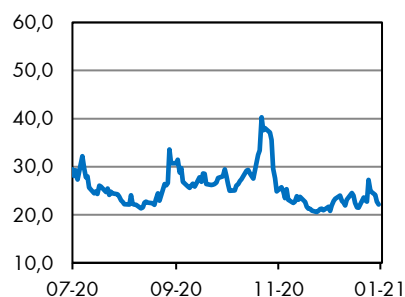
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Virus blokuje další posilování koruny

Koroně se začátek roku 2021 zatím příliš nevydařil. Ačkoliv konečný výsledek plnění loňského státního rozpočtu přinesl ztlačení deficitu, než bylo plánováno, a zahraniční obchod potvrdil svým přebytkem pokračující čilou obchodní výměnu, koruna přesto zaostala za svými tradičními regionálními soupeřkami. Zatímco polský zlotý si od 1. ledna připsal k euru zisky v hodnotě 0,8 % a maďarský forint 0,63 %, **koruna paběrkuje poblíž nulového zisku.** Za tímto vývojem s největší pravděpodobností stojí pokračující dominance České republiky ve statistikách výskytu onemocnění Covid-19 a s ní spojené obavy o nutnost pokračování ekonomických restrikcí. Nelichotivou nálepkou Česka jako „worst-in-Covid“ z pohledu trhu nepřebily ani signály z bankovní rady České národní banky, které velmi jemně naznačují ochotu zvažovat zpřísnění měnové politiky na bližším horizontu.

Právě **české (ne-)zvládnutí pandemie** je jedním z hlavních argumentů, který nás vede k úpravě výhledu na další vývoj kurzu koruny. Byť i naše dřívější prognóza počítala s pokračujícími ekonomickými omezeními v prvním kvartále letošního roku, realita se nyní zdá být ještě o něco chmurnější. Nejen, že Česko zůstává jednou z nejvíce promořených zemí na světě, ale mnoho nadějí na brzké zlepšení nedává ani pomalý postup v otázce vakcinace. Českou ekonomiku tak podle nás čeká ještě jedno „ztracené čtvrtletí“, což bude pro korunu znamenat opatrné přešlapování na místě. Viru nás nakonec zbaví patrně až teplejší počasí a s létem se tak kromě ekonomického růstu dostaví i posílení měny. S Českou národní bankou pak sdílíme názor, že dostupná data ukazují na možnost o něco dřívějšího zvýšení sazeb, byť nadále nepředpokládáme, že by k němu došlo již v letošním roce. V tom příštím ovšem přinese souhra skutečného post-pandemického oživení spolu s postupným růstem sazeb koruně nový impuls, který ji bude pomalu přibližovat k hranici EUR/CZK 25,00.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,694	Bollinger	S1: 26,042	Fibonacci
	R2: 26,577	Fibonacci	S2: 25,355	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,24	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,57	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,217	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.1.2021 13:54

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
12.1.	USA	NFIB index (prosinec, v b.)	-	100,3	101,4
13.1.	ČR	Inflace (prosinec, r/r v %)	2,5	2,6	2,7
13.1.	ČR	Malooobchodní tržby (listopad, r/r v %)	-6,1	-7,8	-4,0
13.1.	EUR	Průmyslová výroba (listopad, r/r v %)	-	-3,3	-3,8
13.1.	USA	Inflace (prosinec, m/m v %)	-	0,4	0,2
13.1.	USA	Inflace (prosinec, r/r v %)	-	1,3	1,2
13.1.	USA	Plnění rozpočtu (prosinec, v mld. USD)	-	-123,5	-145,3
13.1.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
14.1.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (leden, v tis.)	-	785	787
15.1.	EUR	Zahraněční obchod (listopad, v mld. EUR)	-	22,0	25,9
15.1.	USA	Index cen výrobců (prosinec, m/m v %)	-	0,3	0,1
15.1.	USA	Empire State Index (leden, v b.)	-	5,5	4,9
15.1.	USA	Malooobchodní tržby (prosinec, m/m v %)	-	0,0	-1,1
15.1.	USA	Průmyslová výroba (prosinec, m/m v %)	-	0,4	0,4
15.1.	USA	Využití kapacit (prosinec, v %)	-	73,5	73,3
15.1.	USA	Spořitelitelská důvěra U. Mich. (leden, v b.)	-	80,0	80,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.1.2021 13:54