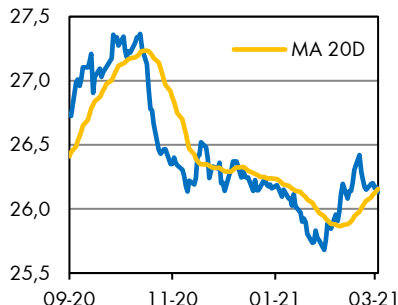
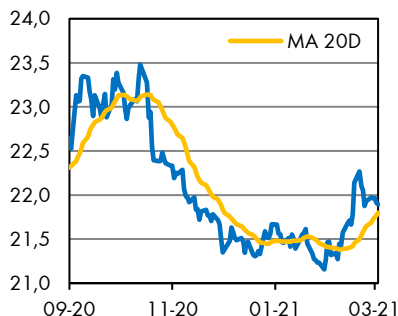


Vývoj EUR/CZK



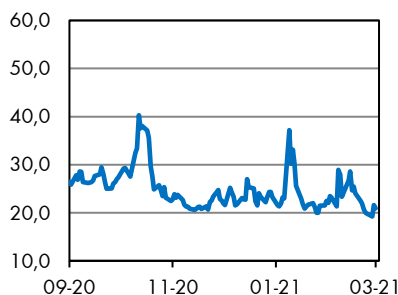
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Zůstane ČNB pandemickým jestřábem?

Česká měna za poslední týden posílila zhruba o desetník, když se jí dostalo podpory vlivem **zlepšování globálního sentimentu i epidemické situace v regionu**. Trhy byly evidentně spokojeny s výsledkem zasedání Fedu, které přineslo poměrně citelnou revizi prognózy letošního růstu tamního hrubého domácího produktu směrem vzhůru. Tato úprava se přitom nijak neprojevila na postoji samotného Fedu k budoucí měnové politice, jejíž poselství tak zůstává stejné – nízké sazby potvrzují minimálně do roku 2023, objem nákupů aktiv se v dohledné době snižovat nebude, a až k tomu v budoucnosti bude muset dojít, bude tento krok transparentně v předstihu komunikován. Pro trh se tak jednalo o ideální kombinaci pokračující **uvolněné měnové politiky v prostředí silnějšího ekonomického výkonu**.

V nadcházejícím týdnu nás čeká várka „měkkých“ ekonomických indikátorů a také pravidelné zasedání bankovní rady České národní banky. Od obojího si slibujeme smíšené signály, které tak podle nás korunou výrazně nezamávají a ta tak setrvá v okolí EUR/CKZ 26,00. **Ukazatele sentimentu** budou ve Spojených státech jasně naznačovat pokračující expanzi na všech frontách, zatímco v Evropě se toto bude týkat pouze průmyslu, nikoliv služeb. V hlubokém útlumu zůstane český i evropský spotřebitelský sentiment, domácnosti v Americe se ovšem těší z masivní přímé fiskální podpory. **ČNB pak k žádným změnám nesáhne**, ovšem verbálně zhodnotí aktuální vývoj. Trh nadále počítá se svízným zvedáním sazeb ještě v letošním roce, které ovšem komplikuje pokračující pandemie. My se kloníme spíše k celoroční stabilitě, a poslední vyjádření bankéřů (Nidetzký, Holub) také nezněla právě přesvědčeně. Na středeční tiskové konferenci se snad k tomuto tématu dozvíme více.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,769	Fibonacci	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,427	Bollinger	S2: 25,548	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,08	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,90	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,191	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.3.2021 13:04

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
22.3.	USA	Chicago Fed Index (únor, v b.)	-	0,71	0,66
23.3.	USA	Richmond Fed Index (březen, v b.)	-	15	14
24.3.	ČR	Ekonomická důvěra (březen, v b.)	-	-	-2,6
24.3.	ČR	Spotřebitelská důvěra (březen, v b.)	-	-	-21,0
24.3.	ČR	Podnikatelská důvěra (březen, v b.)	-	-	2,1
24.3.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo, v %)	0,25	0,25	0,25
24.3.	SRN	PMI zpracovatelů (březen, v b.)	60,9	60,5	60,7
24.3.	SRN	PMI ve službách (březen, v b.)	47,0	46,5	45,7
24.3.	SRN	PMI souhrnný (březen, v b.)	-	51,6	51,1
24.3.	EUR	PMI zpracovatelů (březen, v b.)	58,4	57,6	57,9
24.3.	EUR	PMI ve službách (březen, v b.)	46,4	46,0	45,7
24.3.	EUR	PMI souhrnný (březen, v b.)	-	49,1	48,8
24.3.	EUR	Spotřebitelská důvěra (březen, v b.)	-13,7	-14,5	-14,8
24.3.	USA	Objed. zboží dlouhod. spotř. (únor, m/m v %)	-	0,7	3,4
24.3.	USA	PMI zpracovatelů (březen, v b.)	-	59,5	58,6
24.3.	USA	PMI ve službách (březen, v b.)	-	60,1	59,8
24.3.	USA	PMI souhrnný (březen, v b.)	-	-	59,5
25.3.	SRN	Spotřebitelská důvěra (duben, v b.)	-	-12,1	-12,9
25.3.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (březen, v tis.)	-	730	770
25.3.	USA	Kansas Fed Index (březen, v b.)	-	26	24
26.3.	SRN	IFO index očekávání (březen, v b.)	95,5	95,0	94,2
26.3.	USA	Osobní příjmy (únor, m/m v %)	-	-7,2	10,0
26.3.	USA	Osobní výdaje (únor, m/m v %)	-	-0,8	2,4
26.3.	USA	PCE deflátor (únor, r/r v %)	-	1,6	1,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.3.2021 13:04