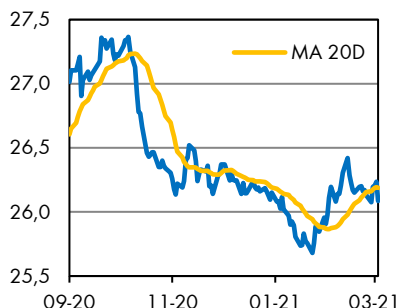
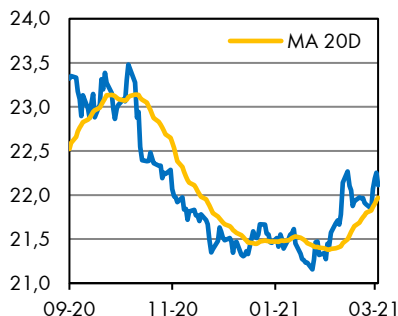


Vývoj EUR/CZK



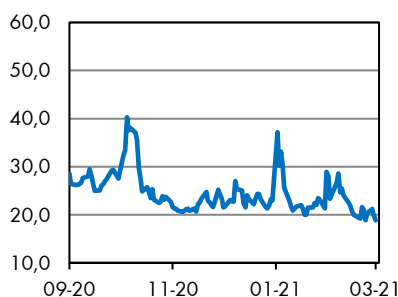
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Tam a zase zpátky – koruna se drží naší prognózy

Kurz koruny se za posledních sedm dní prakticky nezměnil, byť uprostřed týdne došlo k menšímu výletu směrem ke slabším hodnotám, jehož příčinu lze patrně hledat v **nadále neutěšené (středoevropské) epidemické situaci**. K jistým výkyvům kurzu docházelo i ve středu, tedy v den měnověpolitického zasedání České národní banky, byť ta podle očekávání k žádné úpravě měnových podmínek nesáhla. Z vyjádření bankéřů ovšem šlo vyčíst, že nepříznivý pandemický vývoj trochu **stáčí jejich myšlenky na budoucí zvyšování základní sazby k pozdějším termínům**, než které naznačovala jejich poslední prognóza. Jak je ovšem u centrálních bankéřů zvykem, příliš konkrétních indikací jsme se na tiskové konferenci nedočkali a tržní výhled na letošní sazby se tak snížil jen velice mírně. Z našeho pohledu se nejedná o žádné překvapení, jelikož jsme k této části prognózy ČNB byli od počátku skeptičtí.

Jak je koncem měsíce tradicí, čeká nás v tomto týdnu hlavně várka předstihových ukazatelů. Po pozitivních překvapeních, která minulý týden doručil německý i evropský index PMI a následně i IFO index, **by mohla potěšit i evropská ekonomická důvěra**. Byť vakcinace na kontinentu zdaleka nepostupuje právě bleskovým tempem, v podnikatelském sektoru se objevuje opatrný optimismus do budoucna. Úterní data by tak korunu mohla pošouchnout o zbývajících pár haléřů, aby zakončila kvartál přesně na naší dlouhodobé prognóze, tedy na EUR/CZK 26,00. Ve zbytku roku pak očekáváme její další posilování za předpokladu restartu ekonomiky.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,769	Fibonacci	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,415	Bollinger	S2: 25,551	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	26,08	25,80	25,50	25,40
USD/CZK	22,16	21,86	21,25	20,82
EUR/USD	1,176	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.3.2021 8:59

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
29.3.	USA	Dallas Fed Index (březen, v b.)	-	14,5	17,2
30.3.	SRN	Inflace – EU harm. (březen, r/r v %)	-	2,0	1,6
30.3.	EUR	Ekonomická důvěra (březen, v b.)	-	96,0	93,4
30.3.	EUR	Důvěra v průmyslu (březen, v b.)	-	0,0	-3,3
30.3.	EUR	Důvěra ve službách (březen, v b.)	-	-15,0	-17,1
30.3.	USA	Spořitelitelská důvěra (březen, v b.)	-	96,8	91,3
31.3.	SRN	Nezaměstnanost (březen, v %)	-	6,0	6,0
31.3.	EUR	Inflace (březen, r/r v %)	-	1,4	0,9
31.3.	EUR	Inflace – jádrová složka (březen, r/r v %)	-	1,1	1,1
31.3.	USA	ADP růst zaměstnanosti (březen, v tis.)	-	550	117
31.3.	USA	Chicago PMI (březen, v b.)	-	60,0	59,5
1.4.	ČR	HDP - třetí odhad (4Q, r/r v %)	-4,7	-4,7	-4,7
1.4.	ČR	PMI zpracovatelů (březen, v b.)	56,8	58,0	56,5
1.4.	ČR	Plnění státního rozpočtu (březen, v mld. Kč)	-	-	-86,1
1.4.	SRN	Maloobchodní tržby (únor, m/m v %)	-	2,0	-6,5
1.4.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (březen, v tis.)	-	680	684
1.4.	USA	ISM index zpracovatelů (březen, v b.)	-	61,4	60,8
2.4.	USA	Růst zaměstnanosti (březen, m/m v tis.)	-	643	379
2.4.	USA	Nezaměstnanost (březen, v %)	-	6,0	6,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.3.2021 8:59