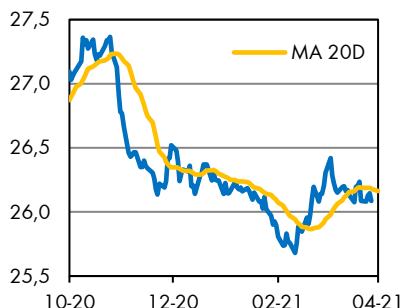


7 dní s korunou

6. – 11. dubna

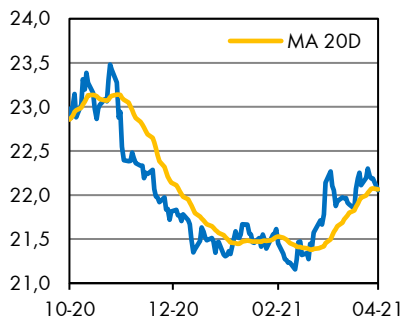
6. dubna 2021

Vývoj EUR/CZK



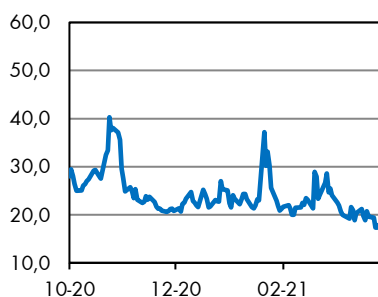
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: David Vagenknecht, analytik

Koruna přešlapuje na místě

Jak jsme předpokládali, česká koruna se drží na psychologické hranici EUR/CZK 26,00 a **pro výraznější odchýlení od této kulaté hodnoty jí zatím chybí silnější impuls**. K citelnějšímu oslabení podle nás momentálně není důvod, naopak, koruna podle nás fundamentálně patří do silnějších pásem. K jejich dosažení jí ovšem schází pokrok v oblasti boje proti pandemii, který se v Česku, ale i ve zbytku Evropy, dostává jen velmi pomalu.

Právě nadále neutěšená epidemická situace byla evidentně hlavním tématem i na posledním **zasedání bankovní rady České národní banky**, které proběhlo 24. března. Podle dnes zveřejněného oficiálního zápisu se bankéři shodli, že byť ekonomická data zatím vesměs korespondují s aktuální prognózou ČNB, **epidemický vývoj je oproti původním předpokladům horší**. Bankovní rada se tak většinou přiklání k o něco pozdější normalizaci měnových podmínek, než předpokládá prognóza. Navzdory mírně rostoucímu výhledu inflace tak začátek příštího cyklu zvyšování sazeb bude patrně podmiňovat spíše přesvědčivými signály o překonání pandemické krize. Tento posun je v souladu s naším původním předpokladem a očekáváme, že slova o obavách z předčasného zpřísnění měnové politiky, které by mohlo ohrozit ekonomické zotavení, ještě v nejbližších týdnech a měsících uslyšíme vícekrát.

Nadcházející týden na makroekonomická data příliš bohatý není, ovšem několik světlých momentů se přece jen najde. Koruna by v první řadě ráda viděla pokračující pokles počtu nakažených Čechů a zlepšující se výhled na možné **rozvolení restriktivních opatření**. Bez povšimnutí podle nás nechá údaj o tuzemské nezaměstnanosti, která po dobu platnosti podpůrných programů o mnohém nevyovídá. Naopak **pozornost bude věnována datům z průmyslu**, pandemickému majáku ekonomické naděje. Zde se jak z tuzemska, tak i z Německa dá vzhledem k dostupným předstihovým ukazatelům očekávat pohyb poblíž loňských úrovní, což je za aktuální situace solidní výkon.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,769	Fibonacci	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,397	Bollinger	S2: 25,554	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	26,06	25,80	25,50	25,40
USD/CZK	22,07	21,86	21,25	20,82
EUR/USD	1,181	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.4.2021 11:40

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
7.4.	ČR	Maloobchodní tržby (únor, r/r v %)	-8,2	-8,7	-8,0
7.4.	ČR	Nezaměstnanost (březen, v %)	4,2	-	4,3
7.4.	USA	Zahraniční obchod (únor, v mld. USD)	-	-70,5	-68,2
8.4.	ČR	Zahraniční obchod (únor, v mld. Kč)	26,7	26,2	24,6
8.4.	ČR	Průmyslová výroba (únor, r/r v %)	0,2	0,4	-4,4
8.4.	SRN	Tovární objednávky (únor, r/r v %)	-	5,3	2,5
8.4.	EUR	Index cen výrobců (únor, m/m v %)	-	0,6	1,4
8.4.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (duben, v tis.)	-	683	719
9.4.	SRN	Průmyslová výroba (únor, m/m v %)	-	1,5	-2,5
9.4.	SRN	Zahraniční obchod (únor, v mld. EUR)	-	20,3	13,8
9.4.	USA	Index cen výrobců (březen, m/m v %)	-	0,5	0,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.4.2021 11:40