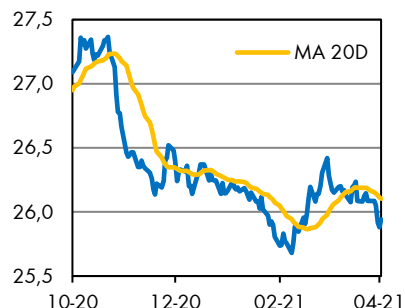


# 7 dní s korunou

12. – 18. dubna

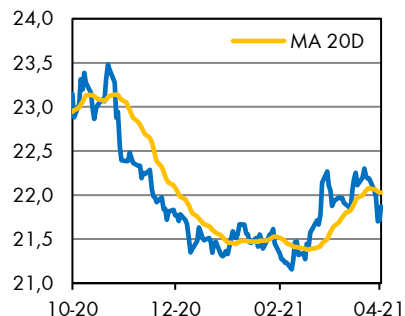
12. dubna 2021

## Vývoj EUR/CZK



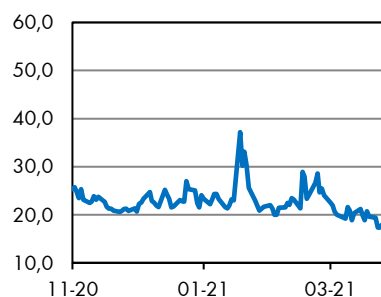
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik  
E-mail: david.vagenknecht@rb.cz  
Tel.: +420 603 808 089  
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Korunu by mohly rozhybat americké úrokové sazby

**Česká koruna se v minulém týdnu dostala až k hranici EUR/CZK 25,80**, své nejsilnější hodnotě od konce února. **Napomohl ji k tomu slabší dolar a patrně i zlepšení domácí epidemické situace**, které vedlo k rozhodnutí o alespoň částečném zmírnění vládních nařízení. V pátek koruna své zisky zcela odevzdala, když se hned zkraje dne posunula na EUR/CZK 26,00. Impulsem k ještě slabší hodnotě byl posléze překvapivý růst cen amerických průmyslových výrobců o 1,0 % meziměsíčně namísto trhem předpokládaných 0,5 %. Tento vývoj patrně finančnímu trhu připomněl obavu z rizika vyšší inflace, když výnos amerického 10letého státního dluhopisu reagoval pohybem vzhůru. Přes úroveň 1,68 % se však nedostal a ve srovnání s vývojem v uplynulých týdnech byl tak nárůst pouze mírný.

**Data o inflaci, respektive následná reakce finančního trhu, mají potenciál v tomto týdnu ovlivnit i korunu, přičemž větší dopad by mohlo mít zveřejnění amerických spotřebitelských cen nežli českých.** I když je zrychlení meziročního tempa americké inflace očekáváno a šéf Fedu v poslední době již několikrát upozornil, že zrychlení inflace v příštích měsících bude pouze přechodné, znázornila páteční reakce na ceny průmyslových výrobců citlivost trhu na inflační vývoj. Medián tržního odhadu vidí březnovou inflaci v USA na 2,5 % r/r oproti předchozím 1,7 % r/r. **Případné překonání odhadu by pravděpodobně vyvolalo reakci investorů v podobě vyšších amerických tržních úrokových sazeb**, což by mohlo vést k posílení dolaru vůči euru, a zhoršit tím postavení nejen koruny, ale i ostatních měn regionu – zlatého a forintu. Na druhé straně by překonání konsensu trhu pro růst českých spotřebitelských cen (2,4 % r/r) mělo obecně tendenci korunu podpořit, jelikož by trh mohl přehodnotit sázky na zvýšení sazeb ČNB do bližší budoucnosti. Moc prostoru k výraznému posunu v očekávání úrokových sazeb však nevidíme. Ze strany ČNB v poslední době zaznívá opatrnost v normalizaci měnové politiky vzhledem k pandemickému vývoji. Navíc sazby FRA již zohledňují zvýšení základní úrokové sazby o 0,25pb v závěru letošního roku.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 26,715	Fibonacci	S1: 25,944	Simple MA (200,0)
	R2: 26,104	Bollinger	S2: 25,845	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	21,88	21,86	21,25	20,82
EUR/USD	1,190	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.4.2021 13:56

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13.4.	ČR	Index spotřebitelských cen (březen, r/r v %)	2,3	-2,4	2,1
13.4.	ČR	Platební bilance (únor, v mld. CZK)	-	28,35	28,65
13.4.	SRN	ZEV index, očekávání (duben, v b.)	77,9	79,0	76,6
13.4.	USA	Index spotřebitelských cen (březen, r/r v %)	-	2,5	1,7
13.4.	USA	Jádrová inflace (březen, r/r v %)	-	1,5	1,3
14.4.	EUR	Průmyslová výroba (únor, r/r v %, kal. oč.)	-0,9	-1,4	0,1
15.4.	USA	Maloobchodní tržby (březen, m/m v %)	-	5,5	-3,0
15.4.	USA	Průmyslová výroba březven, m/m v %)	-	2,5	-2,2
15.4.	USA	Empire Manufacturing (duben, v b.)	-	18,8	17,4
16.4.	EUR	Zahraněční obchod (únor, sez. oč. v mld. EUR)	-	22,0	24,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.4.2021 13:56