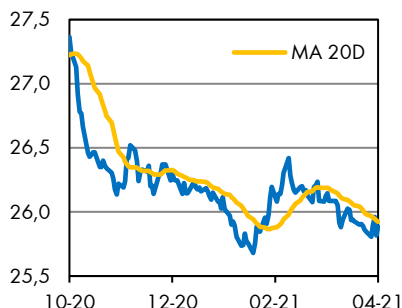


7 dní s korunou

3. – 9. května

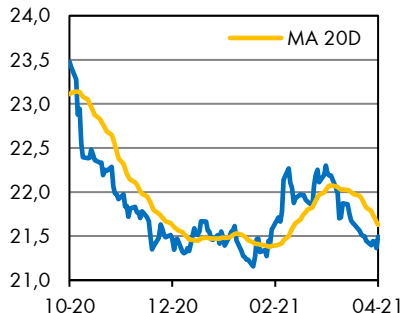
3. května 2021

Vývoj EUR/CZK



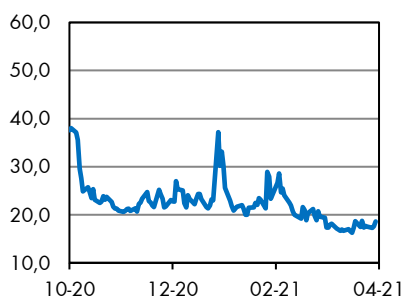
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

S čím přijde ČNB?

Koruna se nadále drží naší prognózy a zůstává v koridoru EUR/CZK 25,80–26,00. Za uplynulý týden se neposunula prakticky nikam, když jej zahajovala i zakončovala poblíž EUR/CZK 25,83. Bez povšimnutí tak nechala i **nad očekávání dobrý výsledek českého hrubého domácího produktu**, který namísto odhadovaného poklesu o 0,8 % vykázal v prvním letošním čtvrtletí „jen“ -0,3 % mezikvartálně. Podobně bez reakce se obešlo i **zasedání amerického Fedu**, které se neslo v podobném duchu, jako ta předchozí. Jerome Powell se omezil na konstatování, že ekonomický restart probíhá utěšeně, ovšem k plné rehabilitaci tamní ekonomiky stále chybí mnoho. Vyjádřil se i k očekávanému vzvednutí inflace, které ale **stále vnímá jako přechodné**, způsobené statistickými efekty a logistickými problémy.

Nadcházejících sedm dní bude v tuzemsku patřit k těm zajímavějším. Prim bude z pohledu koruny hrát čtvrtletní **pravidelné měnověpolitické zasedání České národní banky**, a to navzdory tomu, že žádná změna politiky není na pořadu dne. ČNB ovšem představí svoji novou čtvrtletní prognózu a trh bude napjatě sledovat, zda dozná výraznějších změn. Nedávná vyjádření bankéřů sice naznačovala, že by mohli výhled pro českou ekonomiku kvůli pokračující pandemii nově zhoršit, nicméně páteční první odhad vývoje HDP překvapil spíše pozitivně. Tento údaj dorazil až po uzávěrci sběru dat pro prognózu ČNB, nicméně při verbální komentáři jej bankéři zřejmě vezmou v potaz. Trh bude kromě toho pozorně sledovat hlavně aktualizovanou **trajektorii úrokových sazeb**, která byla již posledně nastavena na poměrně agresivní zvyšování. Samotní bankéři v posledních týdnech v tomto ohledu očekávání spíše mírnili s odkazem na nepříznivý epidemický vývoj. K tomu lze přičíst i kurz koruny, která byla v prvním čtvrtletí průměrně o zhruba 30 haléřů za euro silnější, než ČNB čekala. Ve čtvrtek tak nelze vyloučit **posun směrem k holubičí rétorice**, což by mohlo koruně dočasně sebrat vítr z plachet.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,515	Bollinger	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,353	Fibonacci	S2: 25,509	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,80	25,80	25,50	25,40
USD/CZK	21,39	21,86	21,25	20,82
EUR/USD	1,205	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.5.2021 13:03

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
3.5.	ČR	Plnění státního rozpočtu (duben, v mld. Kč)	-	-	-125,2
3.5.	USA	ISM index zpracovatelů (duben, v b.)	-	65,0	64,7
4.5.	USA	Zahraněční obchod (březen, v mld. USD)	-	-74,3	-71,1
4.5.	USA	Tovární objednávky (březen, m/m v %)	-	1,3	-0,8
5.5.	EUR	Index cen výrobců (březen, r/r v %)	4,2	4,2	1,5
5.5.	USA	ADP změna zaměstnanosti (duben, m/m v tis.)	-	875	517
5.5.	USA	ISM index služeb (duben, v b.)	-	64,1	63,7
6.5.	ČR	Malooobchodní tržby (březen, r/r v %)	15,8	15,8	-4,9
6.5.	ČR	Měnověpolitické zasedání (květen, repo v %)	0,25	0,25	0,25
6.5.	SRN	Tovární objednávky (březen, m/m v %)	-	1,5	1,2
6.5.	EUR	Malooobchodní tržby (březen, m/m v %)	-	1,5	3,0
6.5.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	540	553
7.5.	ČR	Zahraněční obchod (březen, v mld. Kč)	18,0	18,0	22,5
7.5.	ČR	Průmyslová výroba (březen, r/r v %)	14,1	12,1	-2,6
7.5.	ČR	Nezaměstnanost (duben, v %)	4,0	-	4,2
7.5.	SRN	Průmyslová výroba (březen, r/r v %)	-	5,7	-6,4
7.5.	SRN	Zahraněční obchod (březen, v mld. EUR)	-	21,1	18,2
7.5.	USA	Tvorba pracovních míst (duben, m/m v tis.)	-	978	916
7.5.	USA	Nezaměstnanost (duben, v %)	-	5,7	6,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.5.2021 13:03