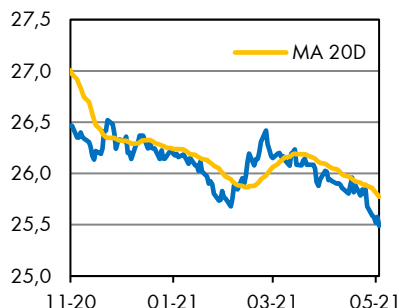


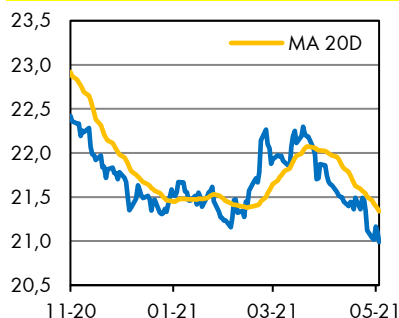
17. května 2021

Vývoj EUR/CZK



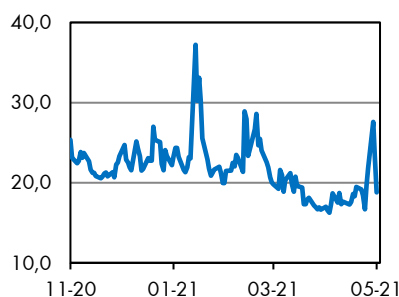
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna je nejsilnější od vypuknutí pandemie

Česká koruna minulý týden dále zpevňovala svou pozici vůči euru a dostala se dokonce až pod hranici EUR/CZK 25,50. Posilovací jízdu ji nepřerušil ani dolar, který získal podporu po zveřejnění tamní překvapivě svižné inflace, nabitě zisky však koncem týdne opět odevzdal. České měně nestál v cestě ani mírný pokles akciových trhů. Na posilujícím trendu se ovšem nacházel i polský zlotý. Vývoj kurzu koruny lze tak zčásti vysvětlit globálním sentimentem. Nicméně nemalou roli sehrály i domácí faktory. Jedním z nich je epidemická situace. Aktuálně již dochází k postupnému rozvolňování vládních opatření, což vysílá na finanční trh pozitivní signál. Druhým faktorem jsou silící očekávání zvýšení úrokových sazeb v tomto roce. Těm dodal koncem týdne další impuls zápis z květnového zasedání ČNB, který doplnil slova Rusnoka, že okamžik počátku cyklu zvyšování sazeb se blíží. Členové bankovní rady se shodli na tom, že riziko a nejistota ze strany vývoje epidemické situace se oproti předchozímu zasedání snížily. Argument pro neotálení s utažením měnové politiky představuje také aktuální vývoj spotřebitelské inflace, která v dubnu vzrostla meziročně o 3,1 % (odhad ČNB činil 2,9 %). To činí peněžní trh nervózním a rostou již i sázky na zvýšení úrokových sazeb na červnovém zasedání. Očekávání takto brzké reakce ze strany ČNB se ovšem jeví jako přehnané vzhledem ke stále nízké proočkovatelnosti populace (zhruba 9,6 %) a nejistotě ohledně tempa ekonomického oživení.

V nastávajícím týdnu by koruně mohl hrát do karet slabší dolar, který by mohl oproti euru mírně navýšit ztráty, pokud by dorazila povzbudivá ekonomická data z eurozóny. Těch bude sice poskrovnu, na důležitosti jim to ale neubírá. Eurostat zveřejnění zpřesněný odhad HDP za 1Q21 a na závěr týdne dorazí indexy PMI. Lepší, než očekávané výsledky mají potenciál snížit averzi k riziku, a tudíž i motiv držení dolaru jako tzv. bezpečného přístavu. Koruna má našlápnuto zakončit druhý kvartál na silnější hodnotě, než EUR/CZK 25,80, se kterou počítáme v naší aktuální prognóze, a přiblížit se k zářijovému cíli. Potenciál pro další posilování se může ale brzy vyčerpat a koruna si po nějakou dobu dá v posilování pauzu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,534	Simple MA (200,0)	S1: 25,477	Fibonacci
	R2: 25,546	Bollinger	S2: 25,419	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,49	25,80	25,50	25,40
USD/CZK	20,99	21,86	21,25	20,82
EUR/USD	1,214	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.5.2021 14:37

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
18.5.	EUR	Zpřesněný odhad HDP (1Q21, k/k, v %)	-0,6	-0,6	-0,6
18.5.	EUR	Zpřesněný odhad HDP (1Q21, r/r, v %)	-1,8	-1,8	-1,8
19.5.	USA	Nová výstavba domů (duben, m/m v %)	-	-2,0	-19,4
20.5.	SRN	Index cen výrobců (duben, m/m v %)	-	0,8	0,9
20.5.	SRN	Index cen výrobců (duben, m/m v %)	-	5,1	3,7
20.5.	USA	Nové žád. o podp. v nezam. (15. květen, v tis.)	-	455	473
21.5.	EUR	PMI v průmyslu (květen, v b.)	62,3	62,5	62,9
21.5.	EUR	PMI ve službách (květen, v b.)	53,0	52,5	50,5
21.5.	USA	PMI v průmyslu (květen, v b.)	-	60,2	60,5
21.5.	USA	PMI ve službách (květen, v b.)	-	64,5	64,7
21.5.	USA	Prodej existujících domů (duben, m/m, v %)	-	1,1	-3,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.5.2021 14:37

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka