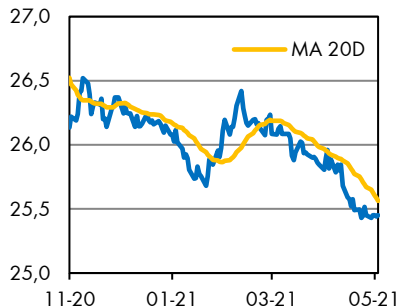


7 dní s korunou

31. května – 6. června

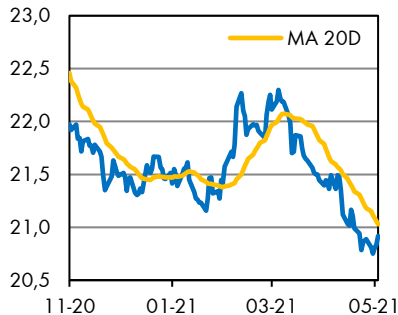
31. května 2021

Vývoj EUR/CZK



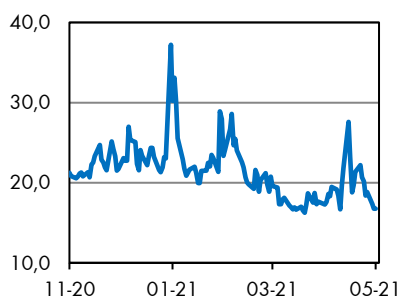
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Trh mírně krotí svůj jestřábí apetit

Koruna si předchozí výlet do blízkost EUR/CZK 25,40 již zřejmě rozmyslela a během uplynulého týdne se postupně vracela tam, kam podle nás momentálně patří, tedy k EUR/CZK 25,50. Česká měna se tak pro tentokrát **odlišila od svých regionálních soupeřů**, když zatímco polský zlotý za týden posílil o 0,22 a maďarský forint o 0,25 %, koruna vůči euru 0,20 % ztratila a zkorigovala tak svůj jinak impozantní květnový zisk na 1,40 %. Žádná lokální významná ekonomická data přitom mezitím nedorazila a z blízkého okolí chodily spíše pozitivní zprávy, ať již šlo o nad očekávání silný německý IFO index či rostoucí evropskou ekonomickou důvěru. Na vině tak byl patrně **posun tržního výhledu na budoucnost české měnové politiky holubičím směrem**. Ten se na horizontu dvou let plošně snížil zhruba o 5 bazických bodů a na tom třiletém pak dokonce o plných 15.

Aktuální týden nabídne hned několik zajímavých makroekonomických událostí s možným dopadem na měnový kurz. Úterní **tuzemský index nákupních manažerů** by podle nás měl vykazat další nárůst, byť bude nadále zkrusován logistickými problémy s dodávkami vstupů. Zajímavější ovšem bude **informace o evropské inflaci**, která je – jako všude jinde – momentálně zatížena post-pandemickou nejistotou. Výrazná odchylka od odhadů by tak mohla opět zamíchat výhledem na měnovou politiku. Bez zajímavosti nebude ani středeční **Běžová kniha Fedu**, kde budeme mít možnost blíže nahlédnout do uvažování tamních centrálních bankéřů, kteří nadále veřejně deklarují, že se zvýšené cenové dynamiky neobávají. Trh přitom koketuje se sázkami proti tomuto názoru a některé dílčí ukazatele naznačují, že inflace bude hojně diskutovaným tématem příštích měsíců. Opomenout nelze ani páteční data o **české průměrné mzdě**. Ta je sice nadále poněkud zkrusována pandemickými specifiky, nicméně pořád slouží jako dobrý indikátor tuzemské kupní síly, a tedy i budoucích domácích inflačních tlaků.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,855	Bollinger	S1: 25,397	Fibonacci
	R2: 25,819	Fibonacci	S2: 25,056	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,50	25,50	25,30	25,20
USD/CZK	20,93	21,61	21,08	20,66
EUR/USD	1,219	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 31.5.2021 13:30

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
1.6.	ČR	HDP – druhý odhad (1Q, r/r v %)	-2,1	-2,1	-2,1
1.6.	ČR	PMI zpracovatelů (květen, v b.)	59,5	59,0	58,9
1.6.	ČR	Plnění státního rozpočtu (květen, v mld. Kč)	-	-	-192,0
1.6.	SRN	Nezaměstnanost (květen, v %)	-	6,0	6,0
1.6.	EUR	Nezaměstnanost (duben, v %)	8,1	8,1	8,1
1.6.	EUR	Inflace (květen, r/r v %)	1,9	1,9	1,6
1.6.	USA	ISM index zpracovatelů (květen, v b.)	-	60,9	60,7
1.6.	USA	Dallas Fed index (květen, v b.)	-	36,3	37,3
2.6.	SRN	Maloobchodní tržby (duben, r/r v %)	-	10,1	11,6
2.6.	EUR	Index cen výrobců (duben, r/r v %)	7,2	7,3	4,3
2.6.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
3.6.	USA	Zaměstnanost ADP (květen, m/m v tis.)	-	650	742
3.6.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	395	406
3.6.	USA	ISM index ve službách (květen, v b.)	-	63,0	62,7
4.6.	ČR	Průměrná reálná mzda (1Q, r/r v %)	2,3	1,7	3,8
4.6.	EUR	Maloobchodní tržby (duben, r/r v %)	-	25,0	12,0
4.6.	USA	Nová pracovní místa (květen, m/m v tis.)	-	650	266
4.6.	USA	Nezaměstnanost (květen, v %)	-	5,9	6,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 31.5.2021 13:30