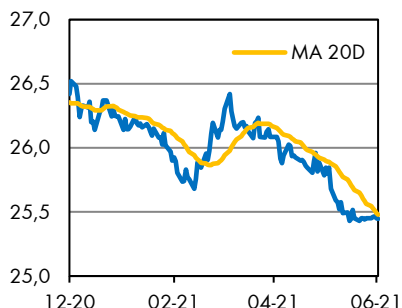


7 dní s korunou

7. – 13. června

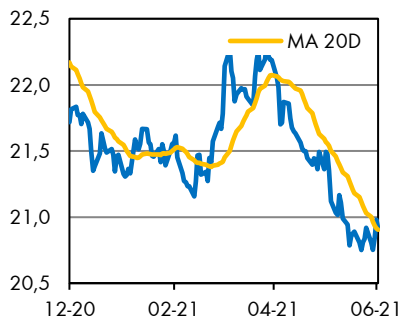
7. června 2021

Vývoj EUR/CZK



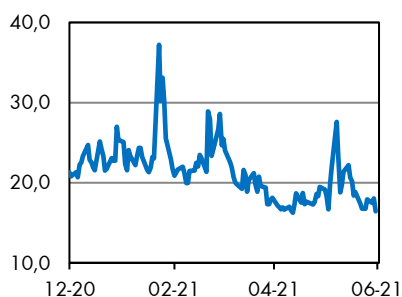
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Koruna je jako přibitá

Česká měna se v posledních týdnech zdá být stabilizovaná v koridoru EUR/CZK 25,40 – 25,50 a držela se v něm i posledních sedm dní. Nerozhodil ji ani **nad očekávání dobrý výsledek tuzemského indexu nákupních manažerů**, ani naopak **mírně horší statistika o průměrné mzdě**. Ani nejnovější signál z České národní banky – rozhovor viceguvernéra Marka Mory – nevyzněl jednoznačně jedním či druhým směrem a koruně tak nedal impuls k pohybu. Klid ostatně panoval i ve zbytku regionu, kde si podobným (ne)vývojem prošel polský zlotý i maďarský forint.

Nejvýznamnější tuzemskou makroekonomickou událostí tohoto týdne bude jednoznačně **čtvrtěční údaj o květnové inflaci**. Ta v dubnu trh poněkud zaskočila, když namísto očekávaných 2,7 dosáhla 3,1 % meziročně. **I za květen počítáme s poměrně svižnou cenovou dynamikou**, která podle nás zrychlí až na 3,3 %. Trh je v tomto smyslu umírněnější a vyhlíží zopakování dubnového výsledku. **Z pohledu ČNB je dnešní inflace již dobojovanou bitvou**, a navíc její post-pandemické vzestupní považuje – podobně jako ostatní západní centrální banky – za přechodné a **nelze tak očekávat, že by mírná odchylka od předpokladů ihned zamíchala tržním pohledem na sazby** a potažmo kurzem koruny. Případné větší překvapení by ovšem tento efekt mít mohlo. Ostře sledovaná bude i **květnová inflace ve Spojených státech**, kde už se pohybuje nad 4 % meziročně. I zde Fed vytrvale odráží spekulace na nutnost dřívějšího zpřísnění měnové politiky odkazem na „přechodnost“ aktuálního zdražování a **nejinak tomu zřejmě bude tentokrát**. V neposlední řadě nás čeká i **pravidelné měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky**. Ta by měla pozitivně zhodnotit startující ekonomické oživení a očekáváme také komentář směrem k dalšímu rozložení objemů nákupů aktiv v pandemickém programu PEPP. Zde nelze vyloučit, že ECB přistoupí k mírnému tlumení, ovšem komunikovat tento případný krok bude s největší opatrností. Naopak zvyšování evropských sazeb ještě dlouho nebude na pořadu dne a nepřepokládáme tak, že by ve čtvrtek paní Lagardeové stálo vůbec za zmínku.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,949	Fibonacci	S1: 25,390	Fibonacci
	R2: 25,791	Bollinger	S2: 24,982	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,40	25,50	25,30	25,20
USD/CZK	20,90	21,61	21,08	20,66
EUR/USD	1,216	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.6.2021 14:51

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
8.6.	ČR	Maloobchodní tržby (duben, r/r v %)	26,0	25,2	13,0
8.6.	SRN	Průmyslová výroba (duben, r/r v %)	29,5	29,5	5,1
8.6.	SRN	ZEW index očekávání (červen, v b.)	80,0	86,0	84,4
8.6.	SRN	ZEW index současnosti (červen, v b.)	-25,0	-28,0	-40,1
8.6.	EUR	ZEW index očekávání (červen, v b.)	-	-	84,0
8.6.	USA	NFIB optimismus (květen, v b.)	-	100,9	99,8
8.6.	USA	Zahraniční obchod (duben, v mld. USD)	-	-68,5	-74,4
9.6.	SRN	Zahraniční obchod (duben, v mld. EUR)	-	16,3	20,5
10.6.	ČR	Inflace (květen, r/r v %)	3,3	3,1	3,1
10.6.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
10.6.	USA	Inflace (květen, m/m v %)	-	0,4	0,8
10.6.	USA	Inflace – jádrová složka (květen, m/m v %)	-	0,4	0,9
10.6.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červen, v tis.)	-	370	385
11.6.	USA	Spotřebitelská důvěra U.Mich. (červen, v b.)	-	84,2	82,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.6.2021 14:51