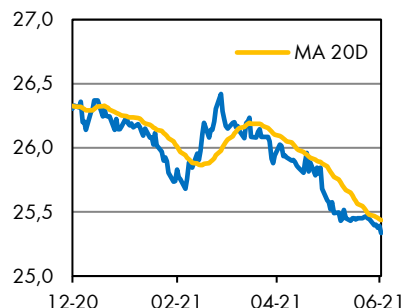


7 dní s korunou

14. – 20. června

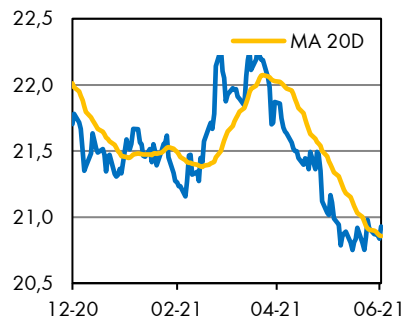
14. června 2021

Vývoj EUR/CZK



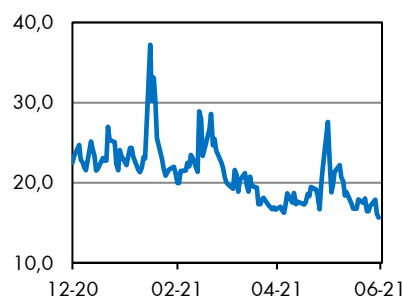
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: David Vagenknecht, analytik

ECB drží kurz, Fed bude také

Česká koruna ani v uplynulém týdnu nevybočila z předchozí stability a nadále se tak drží v okolí EUR/CZK 25,40. Nezamával s ní ani květnový údaj o tuzemské inflaci, který výsledkem 2,9 % mírně zaostal za tržním odhadem (3,1 %). Česká cenová dynamika ovšem naopak přesně naplnila aktuální prognózu ČNB a nijak tak neotřásla výhledem na měnovou politiku. Bez reakce se obešlo i **čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky**, které přineslo de facto jen potvrzení stávajících podmínek. ECB sice zlepšila svůj výhled na růst evropské ekonomiky a zvýšila i odhad inflace, nadále ovšem hodlá pokračovat v intenzivních nákupech na dluhopisovém trhu a případné zpříšňování politiky zdaleka není na pořadu dne.

Nadcházející týden toho z pohledu makroekonomických dat mnoho nenabízí a pozornost trhu tak bude poutat primárně **měnověpolitické zasedání amerického Fedu**. Ten oficiálně nadále rází tezi, že vzednutí americké inflace – která za květen dosáhla již 5,0 % a překonala tak očekávaných 4,7 % meziročně – je pouze dočasněho charakteru a nejedná se o strukturální fenomén. A jelikož je kromě péče o cenovou stabilitu součástí mandátu Fedu i snaha o dosahování plné zaměstnanost – ke které mají Spojené státy s aktuální nezaměstnaností na úrovni 5,8 % oproti předkrizovým 3,5 % stále daleko – **není podle bankéřů zpříšňování politiky na stole**. Fed se ovšem musí chtít nechtě nějak postavit k faktu, že obavy z inflace napříč americkou společností sílí, k čemuž dopomáhají i tvrdá data z některých sektorů ekonomiky, kde cenová dynamika dosahuje dlouho neviděných hodnot. Podle našeho názoru ovšem Fed **bude v rétorické rovině držet stávající linii i tentokrát** a dočkáme se tak opětovného zdůraznění přechodného charakteru inflace, statistických efektů a logistických komplikací, které by měly brzy odeznít. Teprve v srpnu předpokládáme, že by Fed mohl oficiálně oznámit úmysl začít postupně tlumit program nákupů aktiv, **a to pravděpodobně s účinností od prvního čtvrtletí roku 2022**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,881	Fibonacci	S1: 25,282	Fibonacci
	R2: 25,733	Bollinger	S2: 24,913	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,41	25,50	25,30	25,20
USD/CZK	20,96	21,61	21,08	20,66
EUR/USD	1,212	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.6.2021 13:54

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.6.	EUR	Zahraněční obchod (duben, v mld. EUR)	-	15,0	13,0
15.6.	USA	Maloobchodní tržby (květen, m/m v %)	-	-0,6	0,0
15.6.	USA	Empire State Index (červen, v b.)	-	22,0	24,3
15.6.	USA	Index cen výrobců (květen, m/m v %)	-	0,5	0,6
15.6.	USA	Využití kapacit (květen, v %)	-	75,1	74,6
15.6.	USA	Průmyslová výroba (květen, m/m v %)	-	0,6	0,5
16.6.	ČR	Index cen výrobců (květen, r/r v %)	4,6	4,6	4,6
16.6.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu	0,25	0,25	0,25
17.6.	USA	Philadelphia Fed Index (červen, v b.)	-	31,0	31,5
17.6.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červen, v tis.)	-	360	376
17.6.	USA	Leading Index (květen, m/m v %)	-	1,3	1,6
18.6.	SRN	Index cen výrobců (květen, r/r v %)	-	6,4	5,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.6.2021 13:54