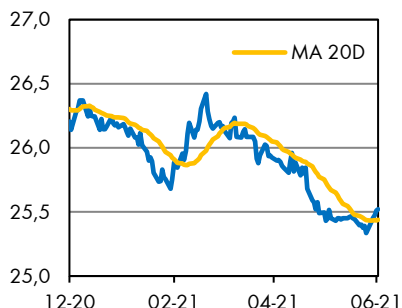
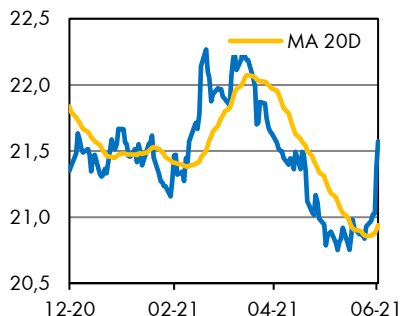


### Vývoj EUR/CZK



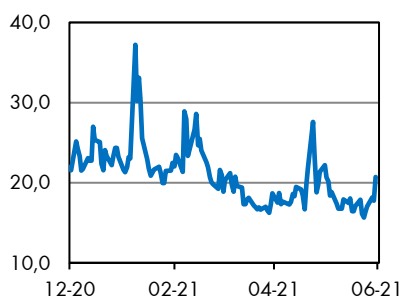
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Korunu přibrzdil silnější dolar

**Druhá polovina minulého týdne koruně nevyšla**, když oproti euru oslabila o zhruba 0,5 % z úrovně poblíž EUR/CZK 25,46 na 25,57. Vůči dolaru zaznamenala ještě výraznější ztrátu o téměř 2,4 %. **Na vině byl vývoj na globálních trzích v návaznosti na středeční zasedání amerického Fedu.** Centrální bankéři sice ponechali úrokové sazby i tempo nákupu aktiv beze změny, sdělili ovšem, že očekávají dvojitý zvýšení sazeb do konce roku 2023, přičemž na předchozím zasedání pro toto období ještě počítali se stabilitou sazeb. Poněkud více jestřábí, než očekávaný, tón ze strany Fedu podpořil dolar. Kurz eurodolaru v pátek odpoledne činil 1,18, před začátkem jednání Fedu se pohyboval poblíž 1,21. **Popsaný vývoj neprospěl nejen koruně, ale ani ostatním měnám regionu – zlatému a forintu.** Všechny tři měny se pohybovaly v tandemu a během pondělí až pátku si vůči euru připsaly zhruba stejnou ztrátu okolo 0,6 %.

**Nicméně ve druhé polovině tohoto týdne by mohla koruna část ztrát zkorigovat.** Úpravy dolarových pozic v návaznosti na zasedání Fedu by na trhu měly postupně odeznívat, a tím zmírňovat podporu pro americkou měnu. I přesto je však na počátku týdne možná mírnější volatilita kurzu dolaru, a tedy i české měny, díky plánovaným vystoupením amerických centrálních bankéřů. Dnes v pozdějších hodinách bude mluvit James Bullard a Robert Kaplan a zítra se postaví před Kongres šéf Fedu Powell. **Ve středu se ale již pozornost investorů přesune na zasedání ČNB.** V uplynulých několika dnech se někteří členové bankovní rady ČNB vyjádřili ve prospěch zvýšení sazeb již na červnovém zasedání, nicméně konečné rozhodnutí nebude jednohlasné. Trh aktuálně počítá se středečním odsouhlasením zvýšení hlavní úrokové sazby z 0,25 % na 0,50 %. ČNB by tím vyslala signál, že drží inflační očekávání zkrátka, a upevnila tak důvěru investorů. Současně by se navýšila atraktivita koruny díky vyššímu úrokovému diferencialsu. **Ovšem kromě samotného rozhodnutí bude pro českou měnu důležitá i následná tisková konference.** Trh se bude snažit vyčíst vnímání rizik spojených s pandemií a možné indicie ohledně zvyšování hlavní úrokové sazby na dalších letošních zasedáních.

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,643	Bollinger	S1: 25,518	Fibonacci
	R2: 25,567	Bollinger	S2: 25,504	Simple MA (200,0)

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,57	25,50	25,30	25,20
USD/CZK	21,50	21,61	21,08	20,66
EUR/USD	1,188	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.6.2021 15:16

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
22.6.	EUR	Index spotřebitelské důvěry	-2,7	-3,4	-5,1
23.6.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB	0,25	0,50	0,25
23.6.	EUR	PMI v průmyslu (červen, v b.)	62,5	62,3	63,1
23.6.	EUR	PMI ve službách (červen, v b.)	58,0	58,0	55,2
23.6.	USA	PMI v průmyslu (červen, v b.)	-	61,5	62,1
24.6.	SRN	Ifo index očekávání (červen, v b.)	103,0	103,6	102,9
24.6.	SRN	Ifo index současnosti (červen, v b.)	98,0	97,9	95,7
24.6.	SRN	Ifo index podn. prost. (červen, v b.)	100,6	100,7	99,2
25.6.	ČR	Index spotřebitelské důvěry (červen, v b.)	-	-	102,8
25.6.	USA	PCE deflátor (květen, m/m v %)	-	0,5	0,6
25.6.	USA	Osobní příjmy (květen, m/m v %)	-	-2,7	-13,1
25.6.	USA	Osobní výdaje (květen, m/m v %)	-	0,4	0,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.6.2021 15:16