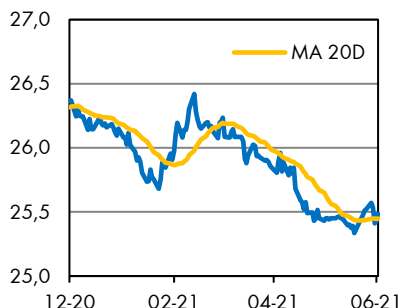


7 dní s korunou

28. června – 4. srpna

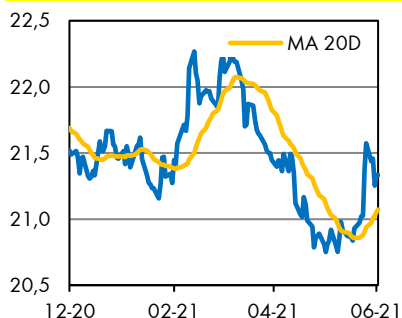
28. června 2021

Vývoj EUR/CZK



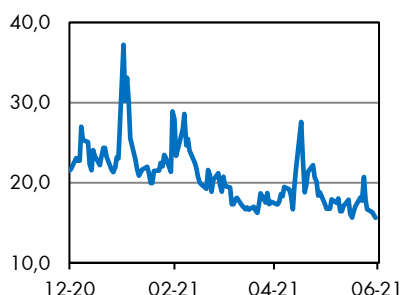
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ČNB nasadila jesťrábí tón

Jak v uplynulých týdnech poměrně zřetelně signalizovali členové bankovní rady, došlo skutečně na středním měnověpolitickém zasedání České národní banky ke **zvýšení základní sazby o 25 bazických bodů**. ČNB se tak stala druhou (po té maďarské) centrální bankou regionu, jež započala post-pandemický cyklus zpříšňování měnové politiky. Samotné rozhodnutí českých bankéřů velkým překvapením nebylo, jelikož se v jeho prospěch těsně před zasedáním poměrně jasně vyslovovali, a s kurzem koruny tak příliš nezahýbalo. Větší ohlas na trhu ovšem vzbudila následná **tisková konference guvernéra Jiřího Rusnoka**. Ten na ní působil poměrně odhodlaným dojmem s ohledem na možná další uťahování měnových šroubů v blízké budoucnosti, a dokonce explicitně zmínil možnost zvyšování sazeb na každém dalším letošním zasedání (zbyvají ještě čtyři), byť tuto eventualitu následně mírně korigoval jako ryze teoretickou. Ve zbytku týdne ovšem koruna své lehce nabyté střední zisky stejně lehce i pozbyla a navrátila se k hladině EUR/CZK 25,50. Pokud se tedy ve zbývajících třech dnech nic dramatického nestane, uzavře koruna první pololetí přesně na naší prognóze.

Hlavními dvěma momenty, které podle kalendáře mají potenciál ještě korunu rozhodit, jsou **zveřejnění údajů o evropské inflaci a americkém trhu práce**. Vyšší, než očekávaná evropská inflace by byla vodou na mlýn i českým jesťrábím a korunu by podpořila. Naopak pokles americké nezaměstnanosti by hrál do karet dolaru a patrně přinesl koruně ztráty.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,591	Fibonacci	S1: 25,428	Bollinger
	R2: 25,521	Bollinger	S2: 25,400	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 21	Září 21	Prosinec 21
EUR/CZK	25,50	25,50	25,30	25,20
USD/CZK	21,35	21,61	21,08	20,66
EUR/USD	1,194	1,18	1,20	1,22

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 28.6.2021 11:34

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
28.6.	USA	Dallas Fed index (červen, v b.)	-	32,5	34,9
29.6.	ČR	HDP – třetí odhad (1Q, r/r v %)	-2,1	-2,1	-2,1
29.6.	SRN	Inflace (červen, r/r v %)	-	2,1	2,4
29.6.	EUR	Ekonomická důvěra (červen, v b.)	116,5	116,5	114,5
29.6.	EUR	Důvěra v průmyslu (červen, v b.)	11,6	12,1	11,5
29.6.	EUR	Důvěra ve službách (červen, v b.)	15,3	14,6	11,3
29.6.	USA	Spotřebitelská důvěra (červen, v b.)	-	119,0	117,2
30.6.	SRN	Nezaměstnanost (červen, v %)	-	5,9	6,0
30.6.	EUR	Inflace (červen, r/r v %)	1,8	1,9	2,0
30.6.	USA	Zaměstnanost ADP (červen, m/m v tis.)	-	550	978
30.6.	USA	MNI Chicago PMI (červen, v b.)	-	70,0	75,2
1.7.	ČR	PMI zpracovatelů (červen, v b.)	62,1	62,2	61,8
1.7.	ČR	Plnění státního rozpočtu (červen, v mld. Kč)	-	-	-255,0
1.7.	SRN	Maloobchodní tržby (květen, r/r v %)	-	-1,0	5,1
1.7.	EUR	Nezaměstnanost (květen, v %)	7,9	8,0	8,0
1.7.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červen, v tis.)	-	389	411
1.7.	USA	PMI zpracovatelů (červen, v b.)	-	61,0	61,2
2.7.	EUR	Index cen výrobců (květen, r/r v %)	10,0	9,5	7,6
2.7.	USA	Tvorba pracovních míst (červen, m/m v tis.)	-	700	559
2.7.	USA	Nezaměstnanost (červen, v %)	-	5,7	5,8
2.7.	USA	Zahraniční obchod (květen, v mld. USD)	-	-71,3	-68,9
2.7.	USA	Tovární objednávky (květen, m/m v %)	-	1,5	-0,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 28.6.2021 11:34

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.