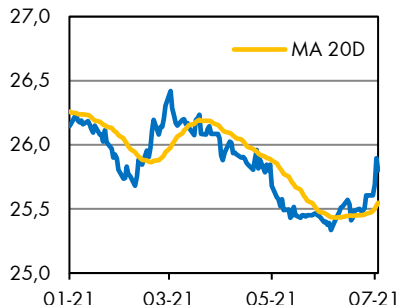


7 dní s korunou

12. července – 18. července

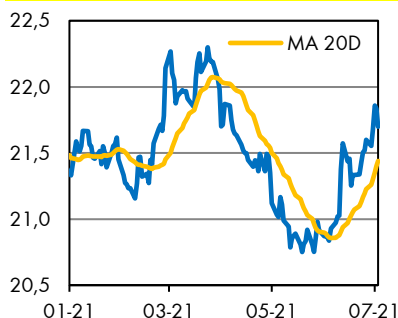
12. července 2021

Vývoj EUR/CZK



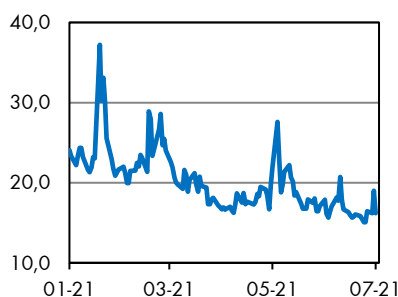
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zvýšená riziková averze a posuny v tržních očekáváních dostaly korunu pod tlak

Obchodní aktivita s českou korunou byla v minulém týdnu nižší s ohledem na začínající letní prázdniny a také dva státní svátky. A tak **během kratšího pracovního týdne byla česká měna ponechána na pospas globálnímu vlivům**. Během tří dnů (od středy do pátku) oslabila z hladiny pod EUR/CZK 25,60 místo až nad 25,90. V závěru týdne koruna ztráty mírně korigovala a aktuálně se vůči euru drží poblíž 25,70. **Hlavním důvodem pro oslabování české měny je vyšší riziková averze na globálních finančních trzích**. Investory znepokojují zprávy ohledně **vzednutí počtu nakažených delta variantou koronaviru**. Akciové indexy v USA v závěru týdne přechodně opustily svá maxima a výnosy státních dluhopisů klesaly. Současně se snížila také tržní inflační očekávání (5y5y). **Trhy tak patrně na pozadí aktuálního pandemického vývoje i nedávných informací Fedu o odhodlanosti dvojího zvyšování úrokových sazeb již před koncem roku 2023 přehodnocují svůj apetit k riziku, především pak růstová a inflační očekávání**. **Popsaný vývoj hrál do karet dolaru na úkor rizikovějších měn, ke kterým patří i česká koruna**. Tlaku se nevyhnuly ani maďarský forint a polský zlotý. Zdá se, že trh reaguje kyvadlově. Během jarních pozitivních zpráv o oživení americké ekonomiky byl až příliš optimistický. Aktuálně pozorujeme zase (možná až přehnanou) korekci opačným směrem.

Ve výsledku je tak koruna slabší, než co naznačují tuzemská ekonomická data (podle kterých by měl být kurz EUR/CZK spíše poblíž 25,50). Například týdenní data o spotřebě elektřiny očištěné o teplotní vlivy se poslední dobou již pohybovala poblíž hodnot z roku 2019 (za poslední 4 týdny činily ztráty k roku 2019 v průměru přibližně jen 0,5 %). **V nejbližších dnech bude pro vývoj koruny nadále klíčový globální sentiment na finančních trzích**. Pokud bude zvýšená riziková averze přetrvávat, zůstane koruna na slabších úrovních, zatímco poptávka po dolaru bude zvýšená. **Napomoci by koruně mohla statistika o tuzemské inflaci za červen, pokud by výrazněji přestřelila očekávání**. V souladu s konsensem trhu počítáme se zpomalením meziměsíční dynamiky inflace, ovšem ekonomika aktuálně prochází procesem znovuootevření, což indikuje vyšší meziměsíční volatilitu spotřebitelských cen. **Nelze tak vyloučit překvapení ve směru vyšší než očekávané inflace** (jak názorně ukazuje vývoj v Maďarsku, kde inflace v červnu zrychlila z 5,1 na 5,3 %, oproti očekávanému zpomalení na 4,9 %). Vyšší tempo tuzemských spotřebitelských cen by spolu s páteční zprávou z domácího trhu práce, jež překvapuje svou odolností během pandemického období, mohly podpořit očekávání dalšího utahování ze strany ČNB, a tím pádem podpořit domácí tržní úrokové sazby.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,878	Bollinger	S1: 25,678	Bollinger
	R2: 25,783	Fibonacci	S2: 25,645	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,72	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,68	20,57	20,49	20,41
EUR/USD	1,186	1,23	1,23	1,23

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.7.2021 15:27

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13.7.	ČR	Inflace (červen, r/r v %)	2,7	2,8	2,9
13.7.	USA	Inflace (červen, r/r v %)	-	4,9	5,1
14.7.	EUR	Průmyslová výroba (květen, m/m v %, sez. oč.)	-	-0,2	0,8
14.7.	USA	Ceny průmyslových výrobců (červen, r/r v %)	-	6,7	6,6
15.7.	Čína	HDP (2Q21, r/r v %)	-	8,0	18,3
15.7.	USA	Průmyslová výroba (červen, m/m v %, sez. oč.)	-	0,6	0,8
16.7.	EUR	Bilance zahr. obchodu (květen, v mld. EUR)	-	8,0	9,4
16.7.	USA	Maloobchodní tržby (červen, m/m v %)	-	-0,4	-1,3
16.7.	USA	Index Uni Michigan (červenec, v b.)	-	86,5	85,5

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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 třetím osobám. 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 portfolio, 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. Dokument nesmí 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.