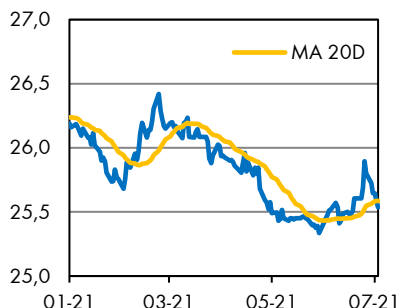


7 dní s korunou

19. července – 25. července

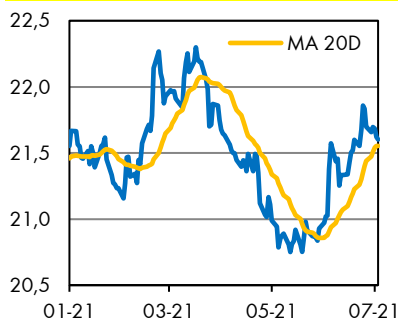
19. července 2021

Vývoj EUR/CZK



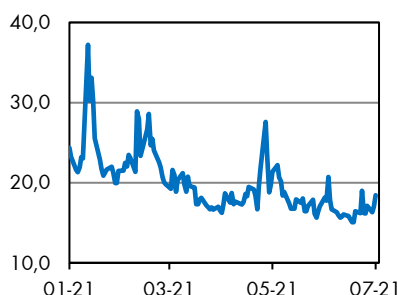
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Koruna zapisovala zisky, jediná z regionu

Česká koruna vyšla z minulého týdne dobře, přičemž vývoj na finančních trzích tomu na první pohled nenasvědčoval. Dolar oproti euru posiloval. V závěru týdne zamířil pod 1,18, nejsilnější hodnotu od letošního dubna. Silnější dolar neprospěl měnám regionu, polskému zlotému a maďarskému forintu, které ve druhé polovině týdne víceméně kopírovaly trajektorii oslabujícího eura. **Nicméně koruně se tomuto trendu podařilo vyhnout. V pátek se dostala až k úrovni EUR/CZK 25,50, kde se nacházela na konci června.** Česká měna tím smazala ztráty z uplynulých týdnů, během kterých se přechodně vychýlila až nad 25,90. **Koruně patrně napomohlo středeční zveřejnění tuzemské inflace za červen. Celková inflace** sice zpomalila na 2,8 % z 2,9 % a skončila jen mírně nad odhadem trhu i ČNB, jež činil 2,7 %. Nicméně **jádrová inflace**, která lépe zachycuje cenové tlaky v ekonomice, vykázala svižný růst a druhý kvartál zakončila v průměru na 3,3 %, tedy nad prognózou ČNB (3,0 %). Navíc se člen BR ČNB **M. Mora** vyjádřil ve prospěch **zvyšování sazeb** na blížícím se srpnovém zasedání a jeho názor v rozhovoru pro Právo o víkendu potvrdil i guvernér **J. Rusnok**. Dá se tak říct, že poté, co trhy do jisté míry vsříbaly obavy z pandemického vývoje a korigovaly růstová očekávání, v kurzu koruny opět převážil efekt pokračujících spekulací na růst úrokových sazeb.

V nastávajících sedmi dnech je údajů v ekonomickém kalendáři poskrovnu, což jim ovšem neubírá na důležitosti. Ve Frankfurtu se ve čtvrtek koná **zasedání ECB** a v závěru týdne vyjde sada **PMI indikátorů**. Z českých dat očekáváme zřejmější zveřejnění **cen průmyslových výrobců**. Výrobní ceny podle našeho odhadu v červnu dosáhly meziročně na 6,0 % z květnových 5,1 %. To by znamenalo průměrný meziroční růst ve druhém čtvrtletí o 5,2 %, nad prognózou ČNB, která počítá s 4,2 %. Jinými slovy se jedná o další argument pro **zvyšování sazeb**. Kurz eurodolaru by během čtvrtku mohl být volatilnější s tím, jak si trh vyloží komentář ze strany šéfy ECB Lagarde, která upozornila, že čtvrtletní jednání bude „důležité“ – poprvé dle neaktualizované měnověpolitické strategie. Vzhledem k inflaci pod 2% ECB pravděpodobně zopakuje, že měnová politika zůstane nadále uvolněná.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,758	Bollinger	S1: 25,535	Bollinger
	R2: 25,632	Fibonacci	S2: 25,481	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,59	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,74	20,57	20,49	20,41
EUR/USD	1,177	1,23	1,23	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 19.7.2021 12:59

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
20.7.	ČR	Ceny průmyslových (červen, r/r v %)	6,0	5,9	5,1
20.7.	SRN	Ceny průmyslových (červen, r/r v %)	-	8,6	7,2
20.7.	USA	Výstavba nových domů (červen, v tis.)	-	1590	1572
22.7.	EUR	ECB hlavní úroková sazba (červenec, v %)	-	0,000	0,000
22.7.	EUR	Spotřebitelská důvěra (červenec, saldo v %)	-	-2,6	-3,3
23.7.	EUR	Souhrnný PMI (červenec, v b.)	-	60,0	59,5
23.7.	EUR	PMI v průmyslu (červenec, v b.)	-	62,5	63,4
23.7.	EUR	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	59,3	58,3
23.7.	USA	Souhrnný PMI (červenec, v b.)	-	-	63,7
23.7.	USA	PMI v průmyslu (červenec, v b.)	-	62,0	62,1
23.7.	USA	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	64,5	64,6