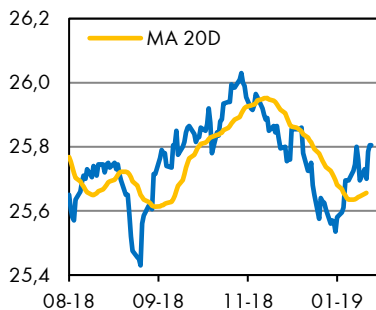
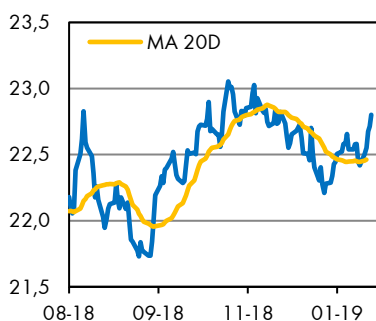


Vývoj EUR/CZK



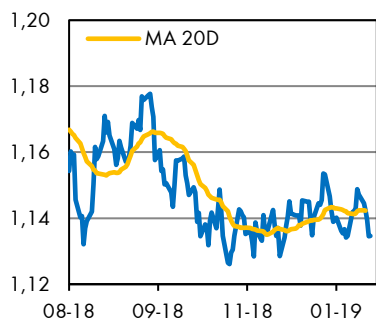
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Další zvyšování úrokových sazeb závisí na zahraničním vývoji

Koruna si v minulém týdnu připsala vůči euru ztrátu 1,6 % a dosahuje nejslabších hodnot v tomto roce. Ještě o něco hůře na tom jsou i její regionální konkurenti. Koruně nepomohlo ani měnověpolitické jednání ČNB (více na <https://bit.ly/2WTAY8p>). Odložení zvyšování úrokových sazeb bankovní rada zdůvodnila nejistotou ohledně zahraničního vývoje, což i odpovídá nedávnému obratu v rétorice většiny bankovní rady. Nicméně centrální bankéři věří, že velká část zpomalení v eurozóně byla způsobena jednorázovými faktory. Zahraniční vývoj se tak stává hlavní otázkou pro další vývoj měnové politiky. Podle T. Holuba slabší koruna může znamenat více zvýšení sazeb, pokud však nebude oslabení způsobeno negativním zahraničním vývojem. Zároveň také upozornil, že **příští jednání bankovní rady bude pouze den před oficiálním odchodem Velké Británie z Evropské unie.** Mělo by tak už být jasno, jakou cestu Británie zvolí a jaký to bude mít dopad na EU, resp. Českou republiku.

Koruna to nebude mít lehké ani tento týden. Ve středu se dozvíme **vývoj lednové inflace**, která by podle našich odhadů měla po dvou měsících stagnace o desetinu zrychlit na 2,1 %. S lednovou inflací je však vždy spojena vysoká míra nejistoty. Na přelomu roku dochází k přecenění řady položek ve spotřebitelském koši včetně regulatorních vlivů. V pátek se pak dozvíme **vývoj tuzemského HDP v závěru minulého roku**, které podle dostupných dat opět zpomalilo a to výrazněji, než trh v současnosti očekává. Většina odhadů totiž podle našeho názoru v sobě neobsahuje poslední data ze sektoru služeb, které v posledním čtvrtletí minulého roku prudce zpomalily.

Do karet nebude hrát ani geopolitický vývoj v zahraničí. Britská premiérka T. May včera odmítla opoziční kompromisní návrh Brexitu, který je podmíněn setrváním Británie v celní unii EU. To však je pro premiérku nepřekročitelná hranice, která by znamenala nemožnost vyjednání individuálních smluv se třetími zeměmi. V úterý proběhne další kolo diskuze ohledně Brexitu v britském parlamentu. Očekává se, že premiérka požádá o prodloužení lhůty pro vyjednání nové dohody s EU. Nicméně část poslanců to považuje za ztrátu času.

V USA opět skončila jednání ohledně vládního financování nezdarem. Hlavním sporem bylo opět téma imigrace. Pokud však do pátku nebude nalezen kompromis, hrozí obnovení vládního „shutdownu“. Prezident D. Trump také opět zmínil možnost vyhlášení výjimečného stavu ve snaze získat finanční prostředky na stavbu zdi na hranicích s Mexikem.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,981	Bollinger Upper Band	S1: 25,711	Fibonacci
	R1: 25,957	Fibonacci	S2: 25,415	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK	25,83	25,30	25,40	25,60
USD/CZK	22,83	22,39	22,09	21,51
EUR/USD	1,13	1,13	1,15	1,19

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
13. 2.	USA	Spotřebitelská inflace (leden, v % r/r)	1,3	1,5	1,9
13. 2.	ČR	Spotřebitelská inflace (leden, v % r/r)	2,1	2,1	2,0
14. 2.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q4, v % č/č)	0,2	0,2	0,2
14. 2.	SRN	Hrubý domácí produkt (Q4, v % č/č)	0,1	0,2	-0,2
15. 2.	USA	Průmyslová produkce (leden, v % m/m)	-0,1	0,1	0,4
15. 2.	ČR	Hrubý domácí produkt (Q4, v % r/r)	0,5	0,7	0,6

Zdroj dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.2.2019 10:43

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Eliška Jelínková, analytička