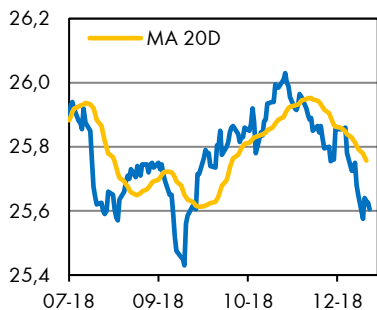
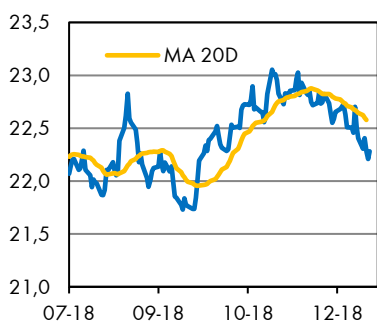


### Vývoj EUR/CZK



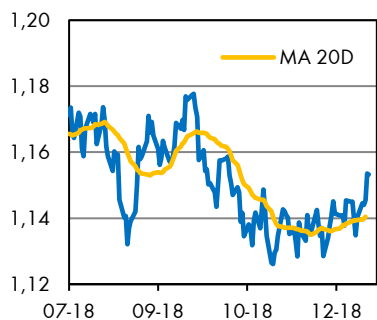
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj EUR/USD



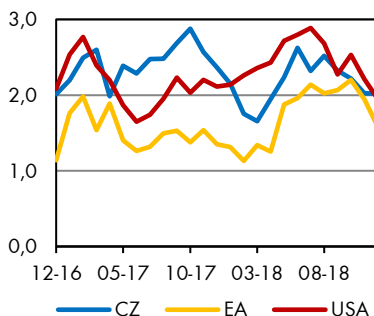
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Inflace půjde nahoru napříč kontinenty

**Poslední měsíce přinesly výrazné zpomalení spotřebitelské inflace v USA, eurozóně i v České republice.** Společným jmenovatelem je pokles cen pohonných hmot způsobený situací na globálních trzích. Cena ropy v říjnu a listopadu výrazně poklesla a se zpožděním ovlivňuje inflaci na obou stranách Atlantiku. V případě eurozóny hraje svojí roli i vysoká srovnávací základna cen ostatních energií z předchozího roku. Výsledkem je posun v tržních očekáváních dalšího zvyšování úrokových sazeb centrálních bank. V USA a ČR tak trh během pár týdnů „odpricoval“ všechna zvýšení úrokových sazeb v tomto roce. V případě ECB se pak očekávání prvního zvýšení posunula až do příštího roku. Samozřejmě nelze všechno svést na pokles ceny ropy a do hry zasahují i další faktory, o kterých jsme psali minulý týden. Nicméně vývoj ceny černého zlata významně ovlivňuje hospodářství včetně měnové politiky, která by však správně měla abstrahovat od těchto vlivů. V praxi k tomu však nedochází, a proto je dobré sledovat výhled ropy pro tento rok.

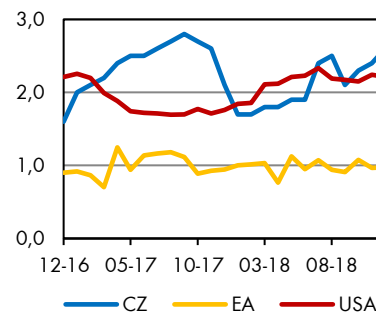
Ta v posledních týdnech začala opět zdražovat, za čímž stojí slabší nabídka ze strany USA, jakožto největšího producenta v současnosti. K tomu se přidávají ostrá slova členských zemí OPEC o omezování produkce a zároveň také začaly negativně působit americké sankce vůči Íránu. **Cena ropy Brent tak půjde v nejbližších týdnech zpět k úrovni 70 dolarů za barel.** Inflaci by v tomto roce měly pohánět také mzdové tlaky napříč všemi ekonomikami. Míra nezaměstnanosti v západních ekonomikách atakuje ve většině případů rekordy, s čímž jsou spojeny i tlaky na růst jádrové inflace. Se zvyšováním úrokových sazeb tak rozhodně není konec.

### Spotřebitelská inflace (v % r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Jádrová inflace (v % r/r)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,079	Fibonacci	S1: 25,469	Fibonacci
	R1: 26,063	Bollinger Upper Band	S2: 25,372	Bollinger Lower Band

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK	25,57	25,30	25,40	25,60
USD/CZK	22,29	22,39	22,09	21,51
EUR/USD	1,147	1,13	1,15	1,19

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15. 1.	USA	Empire State Index (prosinec, v b.)	-	11,5	10,9
16. 1.	USA	Maloobchodní tržby (prosinec, v % m/m)	0,0	0,3	0,2
16. 1.	ČR	Ceny průmysl. výrobků (prosinec, v % r/r)	3,2	3,2	3,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.1.2019 16:45

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: [frantisek.taborsky@rb.cz](mailto:frantisek.taborsky@rb.cz)

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Eliška Jelínková, analytička