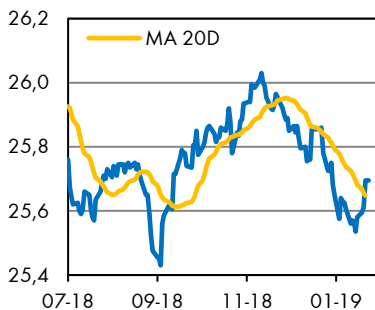
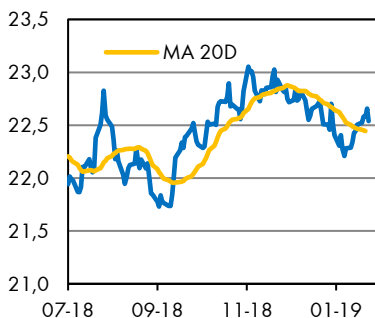


Vývoj EUR/CZK



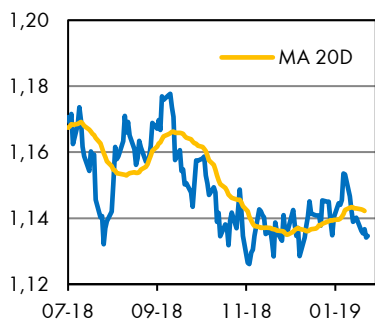
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Nejistota z vnějšího prostředí roste

S novým rokem trh přehodnotil očekávání nejen ohledně zvyšování úrokových sazeb ČNB ale i pro ECB a Fed a právě tyto centrální banky jsou v minulém a současném týdnu největší událostí na poli měnové politiky s nepřímým dopadem na rozhodování ČNB a korunu.

Ve čtvrtek minulého týdne proběhlo první měnověpolitické jednání ve Frankfurtu, na kterém rada guvernérů rozhodla podle očekávání ponechat současné nastavení měnových podmínek beze změny. Změny se nedočkal ani výsledný text z jednání. Úrokové sazby zůstaly na současných úrovních minimálně až do září a výnosy z nabytého portfolia budou reinvestovány v plné výši ještě dlouho po prvním zvýšení úrokových sazeb. Jedinou avšak zásadní změnou je vyhodnocení rizik. Ta byla přehodnocena směrem dolů. Naposledy tak vyhodnotila situaci bankovní rada v září 2011. Důvody jsou jednoznačné: geopolitická nejistota, nebezpečí rostoucího protekcionismu, nejistota ohledně Brexitu a rostoucí volatilita na finančních trzích. Rétorika ECB tak vzbuzuje nejistotu nad prvním zvýšením sazeb. Trh dále posunul očekávání tohoto rozhodnutí až do příštího roku. Tým RBI nicméně zůstává optimistický a i nadále očekává zvýšení depozitní sazby ve třetím čtvrtletí a hlavní sazby v závěru roku. Většinu zmíněných důvodů považujeme pouze za dočasné a i přes slabší inflaci by mělo v tomto roce dojít k odpoutání úrokových sazeb ode dna.

Ve středu proběhne také první jednání Fedu v tomto roce. Trh nedávno přehodnotil svá očekávání a v současnosti předpokládá konec utahování měnových podmínek. Také tým RBI neočekává, že by tuto středu a ani v březnu mělo dojít ke zvýšení. Aktuální data z americké ekonomiky vysílají rozporuplné signály, k čemuž se přidává nejdelší vládní „shutdown“ v historii, který si začíná vybírat svou daň.

Zvětšující se nejistotu z vnějšího prostředí začíná vnímat i ČNB (o německých předstihových ukazatelích jsme psali zde <https://bit.ly/2G1C24d>). Stále častěji ji zmiňují členové bankovní rady ve svých rozhovorech a projevech. Prozatím však očekáváme, že nová prognóza centrální banky a slabší koruna poslouží jako argument k únorovému zvýšení úrokových sazeb.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 25,844	Bollinger Upper Band	S1: 25,600	Fibonacci
	R1: 25,821	Fibonacci	S2: 25,403	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 19	Červen 19	Září 19
EUR/CZK	25,70	25,30	25,40	25,60
USD/CZK	22,52	22,39	22,09	21,51
EUR/USD	1,141	1,13	1,15	1,19

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30. 1.	USA	HDP (Q4, v % r/r anual.)		2,5	3,4
30. 1.	USA	Fed měnověpolitické jednání (v % p.a.)	2,5	2,5	2,5
30. 1.	SRN	Spotřebitelská inflace (leden, v %)	1,5	1,8	1,7
31. 1.	EUR	Míra nezaměstnanosti (prosinec, v %)	7,9	7,9	7,9
31. 1.	EUR	HDP (Q4, v % č/č)	0,1	0,2	0,2
1. 2.	USA	Nová pracovní místa mimo farm. (leden, v tis.)	190	163	312
1. 2.	USA	Míra nezaměstnanosti (leden, v %)	3,8	3,8	3,9
1. 2.	USA	ISM ve výrobě (leden, v b.)	54,3	54,3	54,1
1. 2.	EUR	Spotřebitelská inflace (leden, v % r/r)	1,4	1,4	1,6
1. 2.	CZ	PMI ve výrobě (leden, v b.)	49,5	49,5	49,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 28.1.2019 12:37

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka