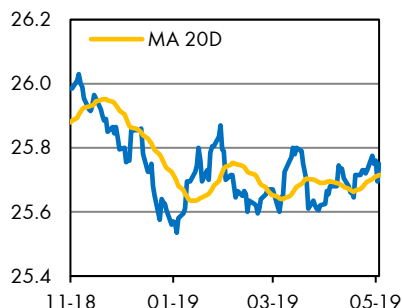


7 dní s korunou

20. – 26. května

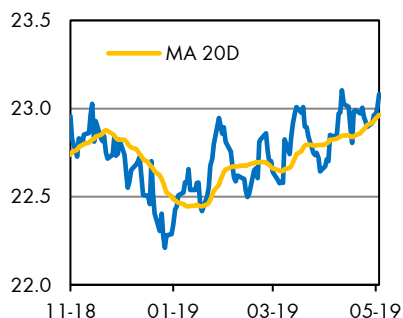
20. května 2019

Vývoj EUR/CZK



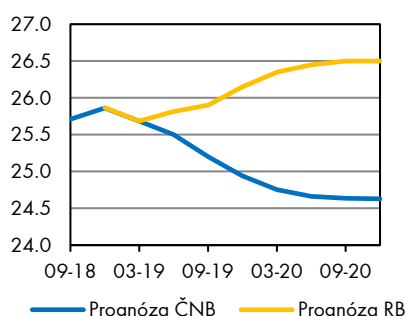
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Koruna pod vlivem zahraničních nejistot

Podle předběžného odhadu ČSÚ si česká ekonomika v prvním čtvrtletí letošního roku meziročně polepšila o 2,5 %. Vzhledem k rozporuplným výsledkům z průmyslu a ochablému růstu ekonomiky v eurozóně lze uvedený výsledek považovat za pozitivní. Přesto koruna v reakci na zveřejněné údaje neposílila. Z komentáře ČSÚ vyplývá, že ekonomický růst byl podporován zejména spotřebou domácností, pokračoval i svižný růst tvorby hrubého fixního kapitálu. Dubnová inflace sice lehce zvolnila o 0,2 p.b. na 2,8 %, za tímto posunem však stál pokles cen alkoholu a některých volatilních potravin, zatímco položky odrážející tuzemské inflační tlaky se i nadále udržely na vyšších hodnotách. Jejich úrovní by slušelo i přísnější nastavení měnové politiky. Nicméně Guvernér J. Rusnok v komentáři minulý týden znovu zopakoval, že **bankovní rada bude při další úpravě sazeb více trpělivá**, a že podle aktuální prognózy nevidí potřebu dalšího měnového zpřísnění.

Mnohem výrazněji než domácí faktory však na kurz koruny mohou působit vzrůstající nejistoty zahraničního vývoje. V minulém týdnu byla pozornost trhů upřena zejména na probíhající obchodní spor mezi Spojenými státy a Čínou. Po zvýšení cel na dovážené čínské zboží prezidentem D. Trumpem, v odpověď zavedla cla na americké zboží i čínská strana. Obě světové velmoci však současně vyjádřily vůli pokračovat v jednáních o nové obchodní dohodě, nicméně datum další schůzky zatím stanoveno nebylo. Pro naši ekonomiku však představovala mnohem **závažnější hrozbu možnost zavedení amerických cel na dovážené evropské automobily a jejich součástky.** Cla na úrovni 25 % by tvrdě zasáhla německou ekonomiku a zprostředkovaně i tuzemské subdodavatele. Prozatím americký prezident rozhodnutí o zavedení dodatečných cel o půl roku odložil, čímž však nedošlo k vyřešení problému. Míra nejistoty ohledně možné eskalace obchodního konfliktu přetrvává a celá záležitost se odsouvá na podzim. Pokud by došlo k vyostření obchodních válek, negativní sentiment a přetrvávající nejistota na světových trzích by se přelila i do české koruny. Naše **prognóza pozvolna oslabující koruny** s tímto rizikem počítá.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,801	Fibonacci	S1: 25,731	Fibonacci
	R2: 25,830	Bollinger Upper Band	S2: 25,718	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 19	Září 19	Prosinec 19
EUR/CZK	25,767	25,8	26,0	26,3
USD/CZK	23,085	22,8	22,6	22,4
EUR/USD	1,116	1,13	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.5.2019 14:58

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
20. 5.	ČR	Ceny průmyslových výrobců (duben, r/r, v %)	3,8	3,9	3,8
21. 5.	EU	Spotřebitelská důvěra (květen, v b.)	-7,7	-7,6	-7,9
23. 5.	USA	PMI v průmyslu (květen, v b.)	-	52,6	52,6
23. 5.	EA	PMI v průmyslu (květen, v b.)	48,3	48,2	47,9
23. 5.	SRN	Ifo index očekávání (květen, v b.)	95,0	95,3	95,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.5.2019 14:58

Autor: Luboš Růžicka, analytik

E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka