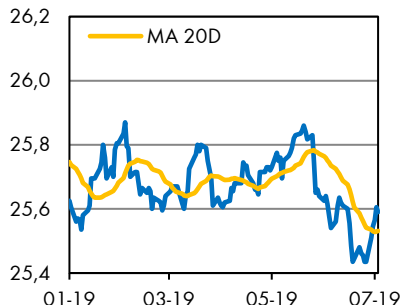


7 dní s korunou

15. – 21. července

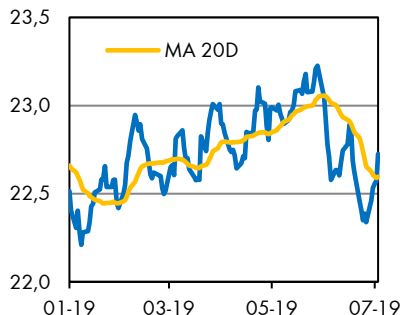
15. července 2019

Vývoj EUR/CZK



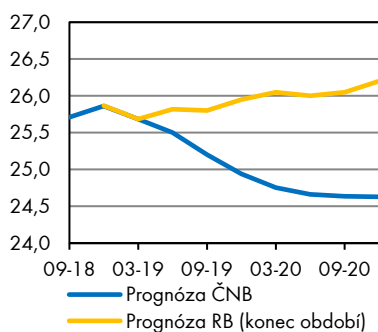
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

Koruna nadále oslabuje vlivem vnějších faktorů

Již druhý týden v řadě česká měna pomalu ale jistě oslabuje. Podobně jako v tom minulém, i tentokrát stačila za sedm dní odepsat něco přes 8 haléřů a prolomila hranici EUR/CZK 25,60. Rovněž nadále zůstává skutečností, že spíše než na domácí **jde o reakci na vnější vývoj.**

Koruna začala týden úspěšně, když pozitivní překvapení trhů z dobrého výsledku českého průmyslu na moment zvýšilo její atraktivitu, nicméně ještě ten samý den přišla **korekce vlivem nečekaně pesimistických nálad mezi evropskými investory**, která vyplynula z šetření indexu Sentix. V úterý pak české měně nepomohly zveřejněné **květnové tuzemské maloobchodní tržby**, které sice vykázaly růst o téměř 3 %, nicméně ztlačily tím zaostaly za předpokladem trhu.

Další ztráty se dostavily ve čtvrtek v reakci na data o inflaci z ekonomik klíčových pro kurz koruny. České ceny rostly přesně podle očekávání tempem 2,7 %. Tato hodnota byla trhy predikována a nezavádává **žádný důvod ke změnám očekávání o budoucí politice ČNB**, od které se nadále čeká úroková stabilita v příštích měsících následovaná snížením počátkem roku 2020.

Oproti tomu německý harmonizovaný index spotřebitelských cen byl ve stejný den revidován za měsíc červen směrem nahoru o dvě desetiny procentního bodu. Po dlouhé době tak přišel alespoň nějaký **proinflační signál z evropské ekonomiky**, což jistě zaznamenali bankéři v ECB. Podobně i americká jadrová inflace v červnu zrychlila na 2,1 % a zároveň přišla silná data z tamního trhu práce. Statistiky tak **neposkytují příliš pádných důvodů pro diskutované snížení amerických úrokových sazeb**, ačkoliv šéf Fedu Powell o něm mluví stále hlasitěji. Navzdory nadále holubičí rétorice Fedu i ECB tak ve výsledku trhy vyhodnotily nová data jako signál hovořící ve prospěch eura i dolaru proti české koruně.

Ve výsledku tak koruna velkou část závěru minulého týdne strávila poblíž hranice EUR/CZK 25,60, pod kterou se ovšem vrátila v důsledku pozitivního výsledku evropské průmyslové výroby. Česká ekonomika je nedílnou součástí mnoha evropských výrobních řetězců a na jejich fungování je tak přímo navázána.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,766	Fibonacci	S1: 25,546	Fibonacci
	R2: 25,621	Bollinger	S2: 25,495	Týdenní minimum

Prognóza*

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,580	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	22,697	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1269	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.7.2019 14:52

*Prognózy všech kurzů jsou aktuálně pod revizí.

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.7.	USA	Empire State Index (červenec, v b.)	-	2,0	-8,6
16.7.	USA	Průmyslová výroba (červen, m/m v %)	-	0,2	0,4
16.7.	SRN	ZEW Index (červenec, v b.)	-23,7	-22,0	-21,1
16.7.	EUR	ZEW Index (červenec, v b.)	-21,2	-	-20,2
17.7.	EUR	Index spotřebitelských cen (červen, r/r v %)	1,3	1,2	1,2
17.7.	ČR	Ceny průmyslových výrobců (červen, r/r v %)	3,3	3,3	3,8
18.7.	USA	Philadelphia Fed Index (červenec, v b.)	-	5,0	0,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.7.2019 14:52