

7 dní s korunou

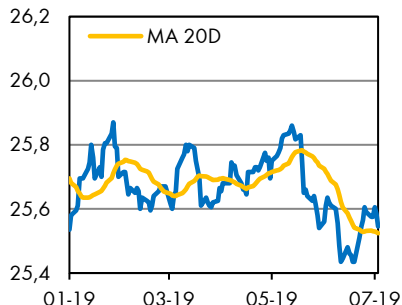
15. – 22. července



Banka inspirovaná klienty

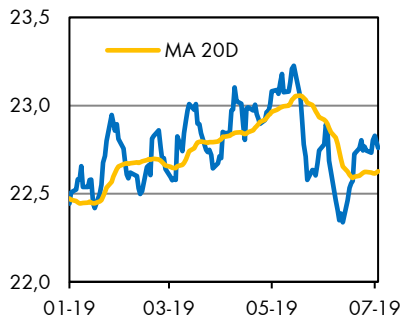
22. července 2019

Vývoj EUR/CZK



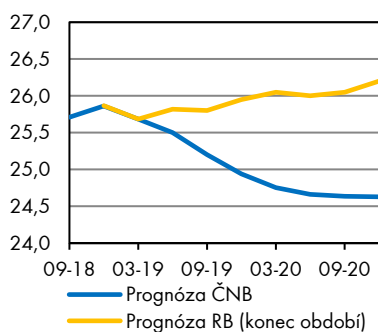
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: Eliška Jelínková, analytička

Fed i ECB na holubičí vlně zpevňují korunu

Koruna si minulý týden prožila několik dní stability následovaných mírným oslabením a vzápětí o něco výraznějším zpevněním. Celkově ovšem nešlo o nijak dramatický vývoj, svůj sedmidenní cyklus koruna ukončila na úrovni EUR/CZK 25,54, tedy jen o nějakých 6 haléřů silnější než byla na jeho začátku. Rozdíl mezi týdenním maximem a minimem pak činil 10 haléřů. **Za všemi významnějšími pohyby stály události ze zahraničí.**

Česká měna prokazuje již pár měsíců značnou netečnost vůči domácímu vývoji a nejinak tomu bylo v tomto týdnu. **Zcela bez reakce se obešla pondělní data o českém běžném účtu** a to navzdory tomu, že vykázal výrazně lepší bilanci, než se čekalo. Alespoň nějakou odezvu vyvolala slabá střední statistika o dynamice cen českých průmyslových výrobců. Ty narostly meziročně o 2,5 %, tedy o 0,8 procentního bodu méně, než se očekávalo. **Pomalou rostoucí ceny by mohly představovat pomocné kritérium pro rozhodování ČNB** o možném snížení úrokových sazeb a trhy to přimělo k opatrným sázkám proti koruně. Další mírné oslabení následovalo tentýž den a týkalo se všech měn regionu. Souviset to mohlo s finálním odhadem inflace v eurozóně, která **byla nakonec o desítinu procentního bodu vyšší, než se původně předpokládalo.** Tím alespoň trochu zmírnila tlak na další rozvolnění měnové politiky ECB.

Největší impuls k posílení koruny přišel ve čtvrtek. Dva vysocí představitelé americké centrální banky Fed, R. Clarida a J. Williams se shodně nechali slyšet, že by podle jejich názoru **Fed mohl na očekávané zpomalení americké ekonomiky preventivně reagovat snížením sazeb**, ačkoliv dosavadní data o nutnosti takového opatření nevypovídala. Trhy si tato vyjádření vyložily jako zpěv holubic a začaly sázet na červencové snížení až o 50 bazických bodů. Zároveň na veřejnost prosáklý zprávy o tom, že v ECB již započala **diskuze o možné změně definice inflačního cíle směrem nahoru.** Ve výsledku tedy ve stejný den na atraktivitě ztratil americký dolar i euro a kapitál si hledal alternativu. Jako vhodná možnost se nabízel měny středoevropských států a česká koruna jako jedna z nich tak během jediného dne posílila o 8 haléřů.

Česká měna tak minulý týden zakončila v blízkosti hodnoty EUR/CZK 25,52, ovšem po víkendu došlo k mírné korekci směrem k oslabení.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,627	Týdenní maximum	S1: 25,498	Fibonacci
	R2: 25,556	Bollinger	S2: 25,416	Měsíční minimum

Prognóza *

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,531	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	22,747	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1224	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.7.2019 13:13

*Prognózy všech kurzů jsou aktuálně pod revízi.

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.7.	EUR	Spotřebitelská důvěra (červenec, v b.)	-7,0	-7,2	-7,2
24.7.	USA	Index nákupních manažerů (červenec, v b.)	-	50,9	50,6
24.7.	EUR	Index nákupních manažerů (červenec, v b.)	48,0	47,5	47,6
24.7.	ČR	Spotřebitelská důvěra (červenec, v b.)	-	-	2,8
25.7.	USA	Zboží dlouhodobé spotřeby (červen, m/m v %)	-	0,8	-1,3
25.7.	SRN	Podnikatelský sentiment (červenec, v b.)	-	96,9	97,4
26.7.	USA	Hrubý domácí produkt (Q2, k/k v %)	-	1,8	3,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.7.2019 13:13