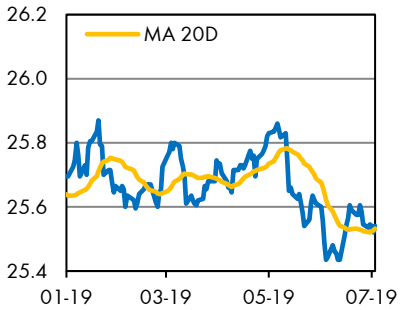
7 dní s korunou

22. – 28. července

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

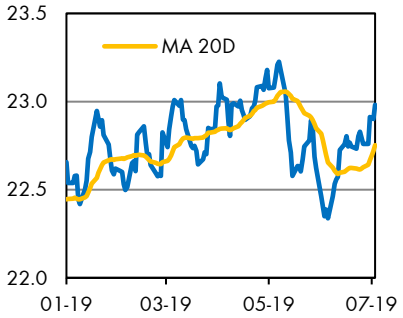
29. července 2019

Vývoj EUR/CZK



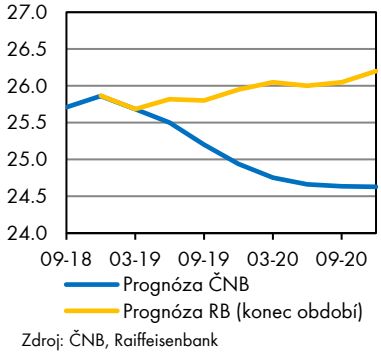
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Evropské měny slábnou, favoritem trhů byl dolar

Česká měna zahájila uplynulý týden v poklidném duchu, nerozházelo ji ani úterní zvolení Borise Johnsona lídrem britských konzervativců a potažmo premiérem Spojeného království, ani středeční nepříznivý výsledek indexu nákupních manažerů v Německu i v eurozóně. Mírné zisky vůči euru si měny středoevropských států začaly připisovat s blížícím se čtvrtečním zasedáním ECB, pravděpodobně v opatrném očekávání snížení sazeb.

Jelikož ale **evropští bankéři ke snížení sazeb nakonec nesáhli**, tyto zisky nakonec neměly dlouhého trvání. Ihned po ohlášení stability sazeb odepsala koruna jejich první část a po následné tiskové konferenci s prezidentem ECB Draghim přišla i o jejich zbytek a vrátila se do blízkosti původní hodnoty EUR/CZK 25,54. Draghi sice na jednu stranu zopakoval odhodlání centrální banky vytlačit evropskou inflaci do vyšších hodnot, než jaké jsme v poslední době pozorovali, zároveň ovšem poskytl pozitivnější náhled na současný vývoj evropské ekonomiky.

Pátek přinesl již znatelnější oslabení a to **v reakci na data z americké ekonomiky**. Ta nepřestává pozitivně překvapovat, když ve zřetelném kontrastu k Evropě každá další várka ekonomických dat přebíjí tržní předpoklady. Tentokrát se jednalo o údaje o americkém růstu HDP, soukromé spotřebě a cenovém indexu, které **všechny dopadly lépe, než se čekalo**. Bankéři v americkém Fedu tak dostali další impulz k přehodnocení nutnosti výraznějšího zásahu a trhy musely opět zmírnit očekávanou pravděpodobnost a intenzitu případného snížení sazeb.

Ani vyjádření nového premiéra Spojeného království Johnsona nehrálo české měně úplně do karet. V souladu s rétorikou z volební kampaně Johnson opakovaně vyjádřil přesvědčení, že se mu podaří **vyjednat novou dohodu o brexitu**, kterou ovšem státy Evropské unie svorně považují za hotovou. Tato situace nahrává možnosti odchodu Britů bez dohody, což by mohlo **narušit evropský obchod**.

Celkově tak má koruna za sebou **spíše neúspěšný týden**, když stihla oslabit přibližně o 8 haléřů a své putování završila na hodnotě EUR/CZK 25,61.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,766	Fibonacci	S1: 25,426	Fibonacci
	R2: 25,649	Fibonacci	S2: 25,352	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 19	Prosinec 19	Březen 20
EUR/CZK	25,618	25,8	26,1	26,0
USD/CZK	23,02	22,83	22,7	23,0
EUR/USD	1,1129	1,13	1,15	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.7.2019 16:59

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.7.	EUR	Ekonomická důvěra (červenec, v b.)	102,9	103,0	103,3
30.7	USA	PCE deflátor (červen, r/r v %)	-	1,5	1,5
31.7.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q2, k/k v %)	0,1	0,2	0,4
31.7.	EUR	Index spotřebitelských cen (červenec, r/r v %)	1,2	1,1	1,3
31.7.	EUR	Nezaměstnanost (červen, v %)	7,5	7,5	7,5
31.7.	USA	Měnověpolitické zasedání	2,25	2,25	2,50
1.8.	USA	ISM index zpracovatelů (červenec, v b.)	52,1	52,0	51,7
1.8.	ČR	Měnověpolitické zasedání	2,0	2,0	2,0
2.8.	USA	Nezaměstnanost (červenec, v %)	-	3,7	3,7
2.8.	USA	Průměrná mzda (červenec, r/r v %)	-	3,2	3,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.7.2019 16:59

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.