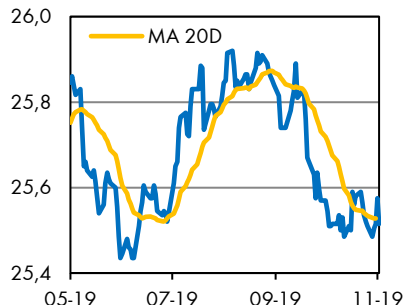


7 dní s korunou

2. – 8. prosince

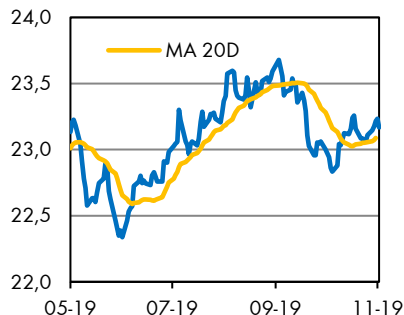
2. prosince 2019

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna bude vyhlížet data z Německa

Česká měna zahajovala uplynulý týden lehce pod hranicí EUR/CZK 25,50 a do dneška stačila proti euru oslabit zhruba o 2 haléře. Vývoj jejího kurzu byl prakticky dokonale synchronizován s polským zlotým a byl tedy evidentně tažen mezinárodními událostmi. Zde za zmínku stojí data o ekonomické důvěře v eurozóně, která v souhrnu sice doznala zlepšení, nicméně v byznysu a průmyslu zůstává nepříjemně nízká. Naopak **pozitivně překvapila evropská inflace**, když za listopad dosáhla meziročně 1 % a její jádrová složka pak dokonce 1,3 %. V obou případech tak o 0,1 procentního bodu předčila očekávání. Od ostatních měn regionu se koruna poněkud odpoutala až v pondělí ráno, když vlivem nepříznivých hodnot českého PMI mírně oslabila.

V nejbližších dnech bude pro českou měnu významné, **jak se dále vyvine ekonomická situace v Německu**. Tamní tovární objednávky, které nezřídka míří i do České republiky, by měly sice meziměsíčně vzrůst, nicméně meziroční data by po očištění o vliv počtu pracovních dní měla vykázat pokles o 4,7 %. Podobně i u výkonu německého průmyslu, tedy další oblasti klíčové pro český export, trhy vyhlíží její meziroční pokles o 3,6 %. **Pokud by se skutečná data od odhadů vychýlila směrem dolů, byly by to pro korunu špatné zprávy** vzhledem k tomu, že její nedávné zisky byly do značné míry dány obnovenou důvěrou v zahraniční obrát k lepšímu.

Z tuzemska se v pondělí dozvíme průběžné údaje o plnění státního rozpočtu. Vzhledem k trendu pozorovanému v dosavadním průběhu roku lze předpokládat, že **daňové příjmy budou nadále zaostávat za plánem**. Tím by mohl být ohrožen plánovaný roční deficit, nicméně výpadek by musel být skutečně dramatický, aby zahýbal kurzem koruny. Tento potenciál naopak mají údaje o českých mzdách a maloobchodních tržbách. Rychle rostoucí mzdy a jejich následné utrácení dosud z velké části poháněly českou ekonomiku, a pokud by se tento vývoj zadrhl, na atraktivitě by ztratila i koruna.

Nová předstihová data z Číny ukazují na zlepšení vyhlídek její ekonomiky. **Tamní představitelé by tak mohli zvolit neústupnější strategii pro vyjednávání dohody s USA a tím přibrzdit dosavadní nadějný vývoj**. I to by pro českou měnu byly špatné zprávy.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,620	Fibonacci	S1: 25,495	Bollinger
	R2: 25,609	Bollinger	S2: 25,447	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,52	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,18	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,101	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 2.12.2019 12:52

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
2.12.	ČR	Bilance státního rozpočtu (listopad, v mld. Kč)	-	-	-19,6
2.12.	USA	ISM výrobní index (listopad, v b.)	-	49,5	48,3
4.12.	ČR	Mzdy (3Q, r/r v %)	4,3	4,2	4,3
4.12.	USA	ISM nevýrobní index (listopad, v b.)	-	54,5	54,7
5.12.	SRN	Tovární objednávky (říjen, m/m v %)	-	0,5	1,3
6.12.	ČR	Maloobchodní tržby (říjen, r/r v %)	2,7	2,8	8,2
6.12.	SRN	Průmyslová výroba (říjen, m/m v %)	-0,3	0,3	-0,6
6.12.	USA	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	-	3,6	3,6
6.12.	USA	Mzdy (listopad, r/r v %)	-	3,0	3,0
6.12.	USA	Spotřebitelská důvěra Mich. Uni. (prosinec, v b.)	-	97,0	96,8
6.12.	USA	Nová pracovní místa (listopad, m/m v tis.)	-	190	128

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 2.12.2019 12:52

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Luboš Růžička, analytik