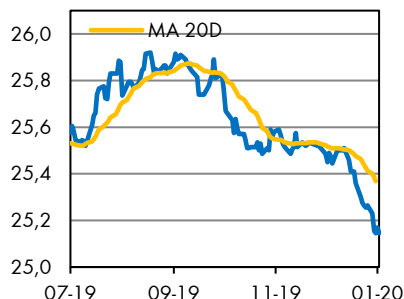


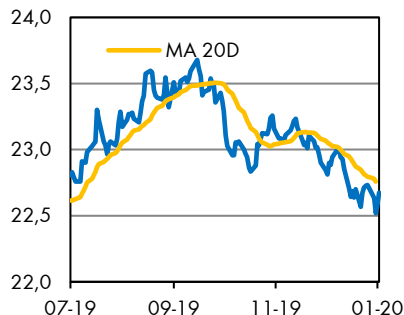
20. ledna 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Utrhla se koruna ze řetězu?

Tématem posledních týdnů bylo jednoznačně **zdánlivě nezastavitelné posilování české měny**. Ještě ani neutečily oslavy prolomení jednoho rekordu a už se dostavil nový. Koruna uprostřed minulého týdne **atakovala psychologickou hranici EUR/CZK 25,00**, když se krátce dala koupit i za EUR/CZK 25,06, což se nestalo od roku 2012. Kdo by hledal oporu pro tento kurzový vývoj v ekonomických datech, zřejmě by byl zklamán – nic zajímavého se v této době v české, ale dokonce ani evropské ekonomice nestalo. **Trhy tak hýbou pouze a jen výkyvy sentimentu, který je momentálně nastaven (podle nás až příliš) pozitivně.**

Je sice skutečností, že v minulém týdnu **došlo k podpisu „první fáze“ dohody mezi Spojenými státy a Čínou**, nicméně střízlivý pohled na tento dokument napoví, že se jedná o spíše symbolické vyjádření ochoty ke klidu zbraní, nežli o skutečné řešení. Ani jedna strana v něm nedosáhla svých klíčových priorit a lze tak očekávat, že se konflikt brzy znovu rozhoří. **Trhy nicméně evidentně věří, že smír vydrží alespoň do amerických voleb v listopadu tohoto roku.** V nastalé euforii zanikají i hlasy ze Spojeného království, které naznačují nadcházející tvrdý střet s Evropskou unií ohledně budoucího nastavení obchodních vztahů. Termín pro tato vyjednávání je vskutku šibeniční – jen do konce letošního roku – nicméně trhy vzaly zavděk alespoň dalším oddálením hrozby tvrdého brexitu.

I s ohledem na českou inflaci, která se již dva měsíce drží nad horní hranici tolerančního pásma ČNB, **se v poslední době opět do středu pozornosti dostali tuzemští bankéři**. V posledních dnech jsme si mohli poslechnout názor hned několika z nich a obrázek vykreslili všichni podobný. Pánové Rusnok, Mora i Benda se víceméně shodují, **že se debata na příštím zasedání zřejmě bude vést mezi stabilitou a mírným zvýšením základní sazby**. Z jejich rétoriky pak vyplývá, že věštinovým názorem nakonec ovšem bude právě zachování sazeb na stávající úrovni. Vzhledem k prodlevě mezi změnou politiky a jejím dopadem na inflaci totiž s aktuální cenovou dynamikou bankéři Na příkopě již beztak nic nezmůžou. Růst tuzemských cen navíc bude tlumit pozorované ekonomické zpomalení i právě aktuálně silnější koruna. **ČNB tak podle našeho názoru ke zvýšení sazeb nepřikročí a tržní sázky na tento krok se ukáží jako mylné.** Jakmile přicházející data potvrdí klesající trend české inflace a tím i utnou spekulace na růst sazeb, dostaví se podle nás i korekce kurzu koruny. Vzhledem k víře trhů v uklidnění mezinárodního napětí se ovšem kurz zřejmě nevrátí do předchozího koridoru, pročež revidujeme jeho prognózu. Ve čtvrtek tohoto týdne nás dále čeká měnověpolitické zasedání ECB, jehož výsledek se ovšem považuje za předem jasný – stávající politika zůstane zachována.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,307	Fibonacci	S1: 25,06	7-year low
	R2: 25,184	Bollinger	S2: 25,00	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,12	25,7*	25,6*	25,9*
USD/CZK	22,67	23,15	22,65	22,52
EUR/USD	1,109	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.1.2020 15:04

*Prognóza kurzu EUR/CZK je momentálně pod revizí

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
21.1.	SRN	ZEW index sentimentu (leden, v b.)	19,0	15,0	10,7
21.1.	EUR	ZEW index sentimentu (leden, v b.)	20,0	-	11,2
23.1.	EUR	Spotřebitelská důvěra (leden, v b.)	-7,6	-8,0	-8,1
23.1.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo v %)	-0,5	-0,5	-0,5
24.1.	ČR	Spotřebitelská důvěra (leden, v b.)	-	-	2,5
24.1.	EUR	PMI zpracovatelů (leden, v b.)	46,5	46,7	46,3
24.1.	EUR	PMI ve službách (leden, v b.)	53,1	52,8	52,8
24.1.	SRN	PMI zpracovatelů (leden, v b.)	44,5	44,2	43,7
24.1.	SRN	PMI ve službách (leden, v b.)	53,2	52,9	52,9
24.1.	USA	PMI zpracovatelů (leden, v b.)	-	52,8	52,4
24.1.	USA	PMI ve službách (leden, v b.)	-	52,5	52,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.1.2020 15:04

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka