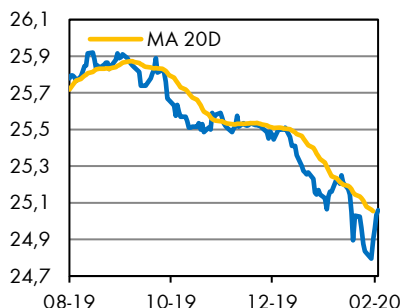


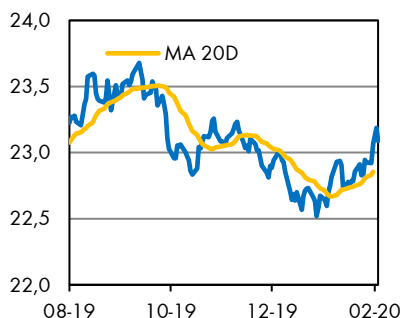
24. února 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

„Koruna-virus“

Česká měna se po urputném boji nakonec přece jen zařadila mezi hospitalizované – **v pondělí ji bylo naměřeno EUR/CZK 25,20, tedy nejvíce za poslední tři týdny**. Kromě čínské epidemie jí ovšem přitížily i lokální vlivy – německý ZEW index očekávání dalece zaostal za předpoklady a **vykreslil tak neveselý obrázek výhledu tamní ekonomiky do příštích měsíců**. Ačkoliv ani následné indexy nákupních manažerů z evropských zemí, ani spotřebitelská důvěra, podobný propad nevykázaly, verdikt tržů nad kondicí evropské ekonomiky v uplynulém týdnu zněl jasně – **slabost pokračuje**.

Suverénně nejhorší byl ovšem vstup do týdne aktuálního, když **pod vlivem zpráv o intenzitě nákazy v Itálii trhy napříč světem svorně propadly panice**. Asijské i evropské akcie zamířily dolů, stejně tak cena ropy, a měny malých otevřených ekonomik nevyhnutelně musely začít oslabovat. Pokud dosud bylo hlavní obavou Evropy možné zdržení dodávek zboží z pevninské Číny, či zpomalení jejího ekonomického růstu, v případě masivnějšího rozšíření nákazy v rámci schengenského prostoru by se na pořad dne dostaly mnohem akutnější starosti. Koruně nepomohly ani pondělní výsledky českého konjunkturálního průzkumu, který **vyjevil pokles sentimentu mezi tuzemskými podnikateli i spotřebiteli**. Tyto negativní vlivy pak nezvrátil ani nečekaně svižný růst cen českých výrobců, ačkoliv jej lze interpretovat jako předzvěst budoucí rychlejší spotřebitelské inflace.

Hlavním hybatelem kurzu koruny v nadcházejícím týdnu zřejmě bude i nadále boj proti viru COVID-19. Z této oblasti v poslední době mnoho dobrých zpráv nepřicházelo, naopak se na veřejnost dostávají střídavě méně a více alarmující nová zjištění. S jistotou lze říci to, že česká koruna bude na zprávy o epidemii reagovat jako rizikové aktivum – **čím vážnější obavy, tím slabší koruna**. Za pozornost budou stát i indikátory důvěry z eurozóny. Souhrnný index by po nedávném mírném oživení měl zhruba stagnovat, stejně jako jeho jednotlivé složky, tedy ta z průmyslu i ze služeb. Nadále tak platí, že **evropský průmysl má k zotavení daleko, zatímco služby neztrácejí naději**. Vzhledem k rozkolísanosti předstihových indikátorů z evropských zemí v poslední době ovšem nelze z tohoto směru vyloučit překvapení a zvláště u průmyslu by toto případně mohlo okamžitě zasáhnout i korunu.

Ze Spojených států dorazí zpřesněný odhad růstu tamního HDP, který by měl potvrdit pokračující dobrou kondici americké ekonomiky, což by mělo potvrdit i aktuální sílu dolaru vůči české měně.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,278	Fibonacci	S1: 24,783	Fibonacci
	R2: 24,252	Bollinger	S2: 24,968	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 20	Červen 20	Září 20
EUR/CZK	25,19	25,1	25,3	25,3
USD/CZK	23,28	22,61	22,39	22,00
EUR/USD	1,082	1,11	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.2.2020 13:21

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
25.2.	USA	Spotřebitelská důvěra (únor, v b.)	-	132,3	131,6
27.2.	EUR	Důvěra v průmyslu (únor, v b.)	-6,8	-7,8	-7,3
27.2.	EUR	Ekonomická důvěra (únor, v b.)	103,3	101,5	102,8
27.2.	EUR	Důvěra ve službách (únor, v b.)	11,5	10,7	11,0
27.2.	USA	HDP, 2. odhad (Q4, k/k aktualizovaně, v %)	-	2,2	2,1
27.2.	USA	Obj. zboží dlouhodobé spoř. (leden, m/m v %)	-	-1,5	2,4
28.2.	SRN	Míra nezaměstnanosti (únor, v %)	-	5,0	5,0
28.2.	SRN	Index spotřebitelských cen (únor, r/r v %)	-	1,6	1,6
28.2.	USA	PCE deflátor (leden, r/r v %)	-	-	1,6
28.2.	USA	PCE jádrová složka (leden, r/r v %)	-	1,7	1,6
28.2.	USA	Chicago PMI (únor, v b.)	-	46,3	42,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.2.2020 13:21

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vut.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka