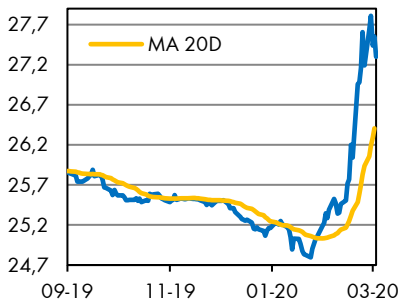


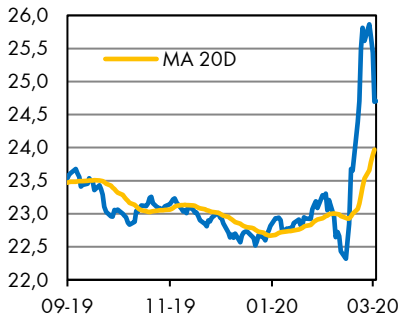
30. března 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

ČNB připravena chránit korunu proti viru

Česká měna do uplynulého týdne vstupovala v nevalné kondici nad EUR/CZK 27,70, kam ji vyhnala globální finanční panika způsobená pandemií koronaviru. Největší kurzotvornou událostí týdne pak jednoznačně bylo **čtvrtěční pravidelné zasedání České národní banky**. Od té trhy přesvědčeně očekávaly snížení základní sazby, které bankovní rada také jednomyslně odhlasovala. Bankéři se nakonec rozhodli pro 75 bazických bodů, a ačkoliv tento krok tak byl v rámci tržních odhadů spíše razantnější, koruna přesto v reakci na něj posílila zhruba o 25 haléřů. ČNB přitom signalizovala připravenost sazby v případě potřeby snížit i dále. Za zpevněním koruny tak lze pravděpodobně hledat opakovanou pohružku ČNB směrem ke spekulantům, ve které připomněla, že má nabito zhruba 60 % českého HDP v devizových rezervách a nebojí se je použít na intervence v případě přílišného oslabení. Pro nejbližší budoucnost předpokládáme, že **rétorika ČNB korunu skutečně ochrání od výraznějšího oslabení** a pokud by přece jen, například pod tlakem zhoršení virové situace, koruna začala padat, centrální banka ji zachytí a k intervencím skutečně přikročí. Výraznější posílení koruny ovšem v tuto chvíli také zřejmě nehrozí, dokud svět nezačne vítězit nad virem, po čemž by se na trhy měl vrátit rizikový apetit.

Aktuální týden již přinese první várku dat, která **budou alespoň částečně odrážet ekonomickou paralýzu** způsobenou preventivními vládními opatřeními. Český index nákupních manažerů by ovšem ještě dramaticky propadnout neměl, jelikož tento průzkum probíhal kolem prostředku měsíce a navíc pochází z výrobního sektoru, přičemž služby trpí ztlačně více. Údaj o českém plnění rozpočtu pak zřejmě nikoho příliš nevzruší, jelikož **aktuální návrh rozpočtu platí již pouze na papíře**, realitě se nemá šance přiblížit. Po šoku na americkém trhu práce z minulého týdne bude zajímavé sledovat tamní další vývoj, jelikož **Spojené státy se pomalu stávají příštím epicentrem epidemie** a celkový obrázek ekonomických škod se teprve pomalu vyjasňuje. Je zde tak potenciál pro dolarové oslabení proti euru vlivem negativních překvapení. Jak drtivě se koronavirus umí projevit na ekonomickém výkonu již v pátek předvedou data o italském indexu nákupních manažerů ze služeb, kde se čeká nemilosrdný propad.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,000	Psychological barrier	S1: 27,156	Bollinger
	R2: 27,399	Bollinger	S2: 27,000	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,32	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,82	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,101	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.3.2020 15:01

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
31.3.	EUR	Inflace (březen, r/r v %)	0,8	0,8	1,2
31.3.	EUR	Inflace - jádrová (březen, r/r v %)	1,1	1,1	1,2
31.3.	USA	Spotřebitelská důvěra (březen, v b.)	-	121,0	130,7
1.4.	ČR	Index nákupních manažerů (březen, v b.)	42,5	-	46,5
1.4.	ČR	Bilance rozpočtu (březen, v mld. Kč)	-	-	-27,4
1.4.	EUR	Míra nezaměstnanosti (únor, v %)	7,5	7,4	7,4
1.4.	USA	Index nákupních manažerů (březen, v b.)	-	44,0	50,1
2.4.	USA	Tovární objednávky (únor, m/m v %)	-	-	-0,5
3.4.	ITA	Index nákupních manažerů, služby (březen, v b.)	22,0	21,0	52,1
3.4.	USA	Nová pracovní místa (březen, v tis.)	-	-293	273
3.4.	USA	Míra nezaměstnanosti (březen, v %)	-	4,0	3,5
3.4.	USA	Nevýrobní PMI (březen, v b.)	-	-	57,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.3.2020 15:01

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka