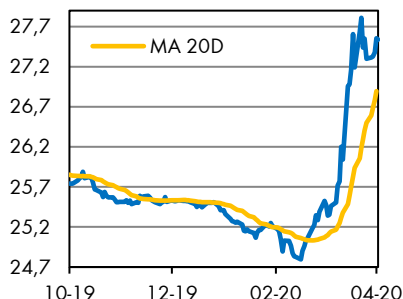


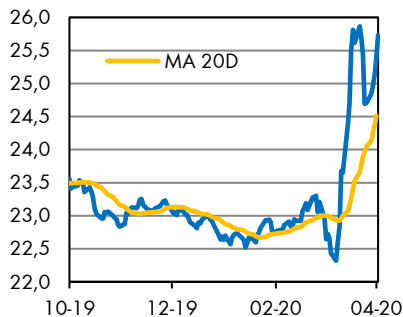
6. dubna 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna zůstává zaseklá mezi dvěma vlivy

Česká měna se v období pandemie zabydlela v pásmu mezi EUR/CZK 27,00 a 28,00. Nadále platí, že **posilování nepřípadá příliš v úvahu, dokud se nezačne dařit virus zahánět na ústup a naopak silnějšímu oslabování brání hrozba intervencí České národní banky ve prospěch koruny**. ČNB sice dosud nespecifikovala hladinu, za kterou by oslabení nepřipustila, ovšem trhy ji zřejmě tuší někde poblíž EUR/CZK 28,00. Uplynulý týden byl pak pro korunu spíše slabší, když z počátečních EUR/CZK 27,40 doputovala až ke 27,82, nicméně záhy ztráty korigovala k dnešním 27,57. **V její prospěch hrál zlepšený odhad tuzemského HDP za poslední kvartál roku 2019, naopak plnění státního rozpočtu napovědělo, že se nedařilo ani před virem, natož po něm.** Z Evropy podle očekávání chodily slabé výsledky předstihových indikátorů, které **nemilosrdně ukazují na blížící se propad** a trhy neuklidnila ani data o americké nezaměstnanosti, která **řádově přepisuje veškeré dosud zaznamenané rekordy**.

V nejbližších dnech **od koruny mnoho akce neočekáváme**, jelikož ačkoliv datový kalendář nabízí za normálních okolností poměrně zajímavé ukazatele, **nadále se jedná hlavně o předvírová data**. Platí to jak o českém maloobchodu, tak i německém průmyslu. Snad jen průmysl italský by mohl napovědět, jak hluboký můžeme čekat pokles, nicméně **i zde to nejhorší teprve přijde** a o mnoho moudřejší tak z únorových dat též nebudeme. O něco zajímavější by mohl být **údaj o březnové české nezaměstnanosti**, ke kterému máme zatím rozporuplné indicie. Zatímco z některých vyjádření představitelů ministerstva sociálních věcí jsme v poslední době zaznamenali varování o frontách nových žadatelů o podporu, ať již z řad propuštěných zaměstnanců či živnostníků, samotná ministryně Maláčová o víkendu prohlásila, **že se celková nezaměstnanost oproti únoru nezměnila**. To by za normálních okolností byla pro korunu povzbuzující zpráva, nicméně podle nás to bude dáno spíše administrativními důvody, **nikoliv skutečnou odolností českého trhu práce**, a stejně tak si to vyloží i trh. Ostře sledovaným údajem bude i počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti ve Spojených státech. Dosavadní rekord z roku 1982 na úrovni 695 tisíc žadatelů **byl minulý týden vymazán číslem přes 6,6 milionu**. Pro korunu přitom případný kolaps americké ekonomiky není dobrou zprávou.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,000	Psychological barrier	S1: 27,433	Bollinger
	R2: 27,875	Bollinger	S2: 27,000	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,57	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,49	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,081	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.4.2020 13:58

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
7.4.	ČR	Maloobchodní tržby bez aut (únor, r/r v %)	3,6	3,5	4,9
7.4.	SRN	Průmyslová výroba (únor, m/m v %)	0,3	-1,0	3,0
7.4.	SRN	Průmyslové objednávky (únor, m/m v %)	-	-1,9	5,5
8.4.	ČR	Míra nezaměstnanosti (březen, v %)	3,6	3,6	3,0
9.4.	ITA	Průmyslová výroba (únor, m/m v %)	-0,8	-1,7	3,7
9.4.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (4. duben, v tis.)	-	5000	6600
9.4.	USA	Spoř. důvěra Mich. Uni. (duben, v b.)	-	75	89,1
9.4.	USA	Index cen výrobců (březen, m/m v %)	-	-0,3	-0,6
10.4.	USA	Index spotřebitelských cen (březen, r/r v %)	-	1,6	2,3
10.4.	USA	Index spotřebitelských cen (březen, m/m v %)	-	-0,3	0,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.4.2020 13:58

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vít.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka