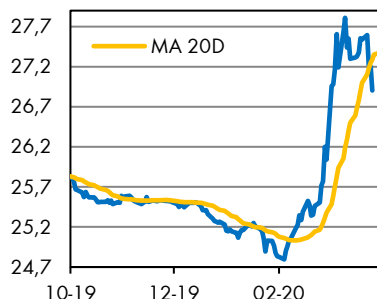


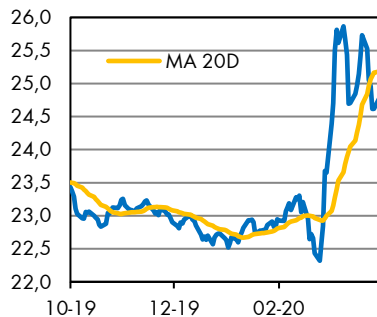
14. dubna 2020

Vývoj EUR/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruně svědčí první náznaky pokroku v boji proti viru

Česká měna si po nějaké době **připsala úspěchy**. Do minulého týdne vstupovala poblíž EUR/CZK 27,50, nicméně již v prvních dnech zaznamenala citelné posílení. Již v úterý se dostala až k EUR/CZK 27,20, což mohlo být dáno mírným optimismem, pokud jde o boj s epidemií, i nad očekávání dobrými daty o českém maloobchodě a německém průmyslu. V solidním výkonu pak koruna pokračovala i po zbytek týdne, když ve čtvrtek **prolomila psychologickou hranici EUR/CZK 27,00** a další zisky zaznamenala i v pondělí, kdy se dostala až do okolí EUR/CZK 26,85, kde ji najdeme i dnes. Vzhledem k tomu, že z reálné ekonomiky mezitím průlomové informace nepřicházely, lze za tímto vývojem podle našeho názoru hledat hlavně postupné uklidňování koronavirové paniky na globálních trzích, které lze vyčíst i z postupného poklesu indexu volatility VIX u amerických akcí, a velký zájem o české státní dluhopisy emitované minulý týden.

Evropský i český datový kalendář je pro tento týden téměř prázdný, nicméně ze světa se i tak dočkáme některých **předzvěstí možného budoucího vývoje**. Americký průmysl i maloobchod čeká za březen jednoznačně pokles vlivem ekonomických restrikcí. I pokud by propad byl nakonec o něco silnější, než činí odhady, tržním sentimentem, a tudíž ani korunou by to **nemělo výrazněji zakývat**. Oči trhu jsou momentálně totiž upřeny spíše k **nadějím na zotavení**. Je to ostatně vidět i na pozitivních reakcích evropských akcí na údaje o čínském zahraničním obchodu, které výrazně předčily očekávání. Čína tak v této chvíli slouží jako **lakmusový papírek rychlosti regenerace ekonomiky po uvolnění restriktivních opatření**. Ve zbytku týdne se z Číny dočkáme i nových čísel z průmyslu, maloobchodu i HDP a i zde existuje potenciál pro další přizivení optimistického sentimentu, který by se následně mohl přelít i do mírného posílení české koruny. České měně by mohlo prospět i očekávané upřesnění **plánu české vlády na postupné uvolňování tuzemských opatření**. Nelze sice předjímat, jak současnou situaci vyhodnotí vládní epidemiologové, nicméně poslední zprávy se nesly spíše v duchu parciálních úspěchů a náznak postupného návratu do normálu by koruně určitě mohl prospět. V opačném směru by působilo potvrzení některých zvěstí o tom, že například Jižní Korea se po zdánlivém překonání krizového období potýká s další vlnou nákazy.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,000	Psychological barrier	S1: 26,820	Bollinger
	R2: 26,986	Bollinger	S2: 26,734	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	26,85	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,50	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,096	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.4.2020 14:34

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.4.	USA	Empire State Index (duben, v b.)	-	-35,0	-21,5
15.4.	USA	Maloobchodní tržby (březen, m/m v %)	-	-7,0	-0,5
15.4.	USA	Průmyslová výroba (březen, m/m v %)	-	-4,2	0,6
16.4.	EUR	Průmyslová výroba (únor, m/m v %)	-0,1	-0,2	-2,3
16.4.	USA	Philadelphia Fed Index (duben, v b.)	-	-30,0	-12,7
16.4.	USA	Žádosti o podporu v nezam. (duben, v tis.)	-	4606	6606
17.4.	CHN	Průmyslová výroba (březen, r/r v %)	-	-7,0	-13,5
17.4.	CHN	Maloobchodní tržby (březen, r/r v %)	-	-10,0	-20,5
17.4.	CHN	Hrubý domácí produkt (1Q, r/r v %)	-	-6,0	6,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.4.2020 14:34

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vít.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka