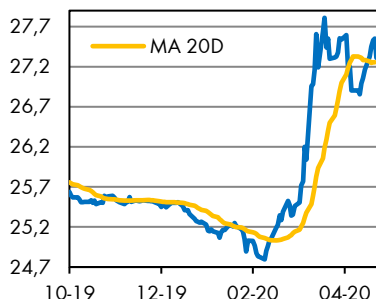


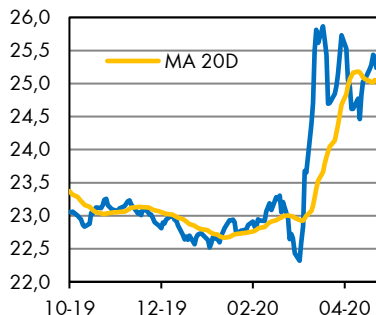
27. dubna 2020

Vývoj EUR/CZK



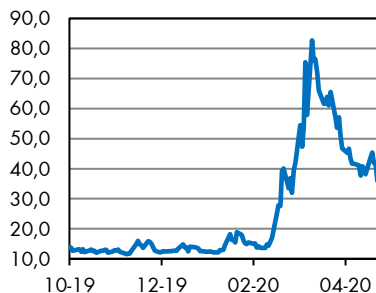
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zasedá Fed i ECB, revoluce se ovšem nečeká

Koruna pokračuje v „houpačkovém“ cyklu, když týdny ztrát střídají týdny zisků, nicméně z delšího pohledu se na jejím kurzu mnoho nemění. Uplynulý týden patřil mezi ty úspěšné, když po krátké návštěvě v blízkosti EUR/CZK 27,65 koruna **v jeho závěru mocně finišovala** a do víkendu již vstoupila na citelně lichotivějších EUR/CZK 27,15. Jak jsme již několikrát upozorňovali, na korunu momentálně nejvíce působí globální sentiment a hlavně pak **vyhlídky na další vývoj v boji proti koronaviru**. Jak ukazuje „index strachu“ VIX, závěr minulého týdne se nesl ve znamení tržního uklidnění a úměrně tomu se zvyšovala i popularita koruny. Za zmínku stojí i úspěšné a mimořádně objemné aukce českých dluhopisů, denominovaných v korunách, které též **zvyšují poptávku po tuzemské měně**.

Aktuální týden bude na ekonomické události poměrně bohatý, ačkoliv přímo z České republiky nečekáme nic přelomového. Ve středu přijde celá várka výsledků průzkumu ekonomického sentimentu z eurozóny, od kterých se všeobecně čeká další propad. Jelikož podobných pesimistických „měkkých“ ukazatelů máme z posledních týdnů dostatek, **velký vliv na korunu od nich nepředpokládáme**. Významnější by naopak mohly být první „zavírované“ údaje o růstu HDP, a to z eurozóny i z USA. V obou případech se bude jednat o první čtvrtletí tohoto roku, které již bylo částečně poznamenáno pandemií. Výsledky by tak mohly naznačit, **jak drtivý propad můžeme očekávat** a případné negativní překvapení by koruně určitě neprospělo. Sledovat se vyplatí i **zasedání obou nejvýznamnějších centrální bank**. Fed ve středu podle nás politiku nezmění, nicméně pozornost na sobě bude vázat jeho zhodnocení výhledu americké ekonomiky do blízké budoucnosti i další detaily probíhajícího programu dodávání likvidity. Podobně ani od ECB se ve čtvrtek nečeká zásadní obrát. V posledních dnech měla ECB plno práce hlavně s **uklidňováním trhů s dluhopisy** evropských vlád, které podpořila uvolněním požadavků na jejich rating. Novou starostí pak je aktuálně pozorovaný růst krátkých sazeb na peněžním trhu. Spíše než ke snížení depozitní sazby se ovšem podle nás ECB spokojí s verbálním naznačením této eventuality.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,503	Bollinger	S1: 27,075	Bollinger
	R2: 27,369	Bollinger	S2: 27,000	Psychological barrier

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,17	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,03	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,085	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.4.2020 14:41

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
28.4.	USA	Spotřebitelská důvěra (duben, v b.)	-	95,0	120,0
29.4.	EUR	Ekonomický sentiment (duben, v b.)	75,0	75,0	94,5
29.4.	EUR	Sentiment v průmyslu (duben, v b.)	-25,0	-25,0	-10,8
29.4.	EUR	Sentiment ve službách (duben, v b.)	-30,0	-25,6	-2,2
29.4.	SRN	Index spotřebitelských cen (duben, r/r v %)	-	0,6	1,3
29.4.	USA	Hrubý domácí produkt (Q1, k/k ann. v %)	-	-4,1	2,1
29.4.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu	0,25	0,25	0,25
30.4.	SRN	Nezaměstnanost (duben, v %)	-	5,2	5,0
30.4.	EUR	Index spotřebitelských cen (duben, r/r v %)	0,2	0,1	0,7
30.4.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q1, k/k v %)	-4,0	-3,2	0,1
30.4.	EUR	Nezaměstnanost (březen, v %)	7,6	7,7	7,3
30.4.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB	-0,5	-0,5	-0,5
30.4.	USA	Osobní spotřeba (březen, m/m v %)	-	-	0,1
30.4.	USA	Jádrový PCE index (březen, r/r v %)	-	1,6	1,8
30.4.	USA	Nové žádosti o podporu (Q1, ann. v tis.)	-	-	4427
1.5.	USA	ISM zpracovatelů (duben, v b.)	-	42,0	49,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.4.2020 14:41

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka