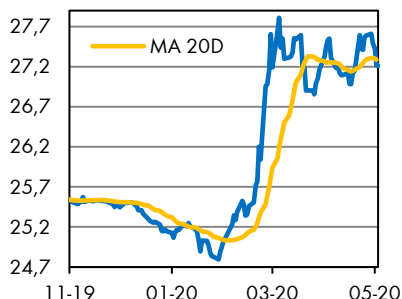


7 dní s korunou

25. – 31. května

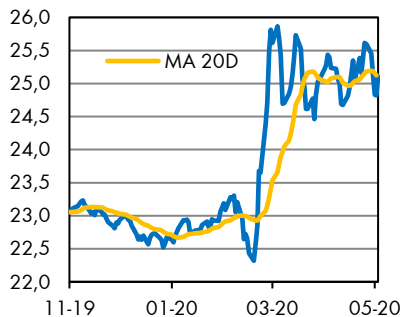
25. května 2020

Vývoj EUR/CZK



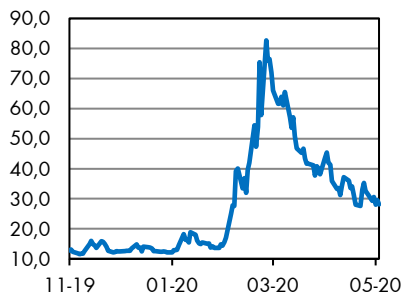
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Trhy se uklidňují, koruna sílí

Česká měna, stejně jako ostatní měny regionu, **zaznamenala úspěšný týden**, během kterého stačila posílit z počátečních EUR/CZK 27,66 o celých 40 haléřů. Svůj podíl na tom měly hlavně předstihové ekonomické indikátory, které v souladu s postupným uvolňováním pandemických restrikcí **přinesly naděje na postupný návrat k normálu**. Šlo o dnes zveřejněný IFO index, či německý ZEW index, který sice v hodnocení současné situace pochopitelně nadále zůstává v hluboké propasti, jeho složka očekávání ovšem vykazala nebývalý nárůst, který značí pevný **optimismus na půlročním horizontu**. Pomohl i růst evropských indexů nákupních manažerů a ukazatelů spotřebitelské důvěry. Navíc, české ceny průmyslových výrobců za duben poklesly méně, než se čekalo, což do budoucna značí menší dezinflační tlak na spotřebitele, čímž se snižuje tlak na případné měnové uvolnění. Ostatně i členové bankovní rady ČNB **dále mírní rétoriku ohledně jeho nutnosti**.

V nadcházejícím týdnu se budeme muset obejít bez tuzemských dat, která v kalendáři chybějí. Z Evropy ve čtvrtek dorazí další měkké indikátory, tentokrát vyjadřující ekonomickou důvěru. Ta si v předchozím měsíci sáhla na historické dno a **rozptyl odhadů květnového výsledku je značný**. I proto je zde potenciál pro dopad do kurzu měny, jelikož sázky jednotlivých subjektů **míří oběma směry**. Pro korunu bude pochopitelně příznivější pozitivní překvapení, ovšem tým Raiffeisen Research se ve svém odhadu řadí spíše mezi skeptiky. Dále se dočkáme z Evropy i z Německa prvních odhadů květnové inflace. Ta se v obou případech pohybuje nepříjemně nízko, nicméně **od ECB nečekáme bezprostřední reakci** a i trh si je velmi dobře vědom, že její měnověpolitický potenciál je již téměř vyčerpaný. Nepředpokládáme proto výraznější dopad na kurz EUR/CZK. Z USA koncem týdne dorazí Fedem sledovaný indikátor inflace, tedy PCE deflátor. Na rozdíl od Evropy by jeho nečekaně nízká hodnota mohla **posílit spekulace na zásah centrální banky a tudíž působit proti dolaru**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,723	Fibonacci	S1: 27,129	Bollinger
	R2: 27,450	Bollinger	S2: 26,953	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	27,27	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	25,02	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,090	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 25.5.2020 15:18

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
26.5.	USA	Spotřebitelská důvěra (květen, v b.)	-	85,5	86,9
28.5.	EUR	Ekonomická důvěra (květen, v b.)	64,7	70,5	67,0
28.5.	EUR	Důvěra v průmyslu (květen, v b.)	-33,0	-25,7	-30,4
28.5.	EUR	Důvěra ve službách (květen, v b.)	-41,0	-27,9	-35,0
28.5.	SRN	Index spotřebitelských cen (květen, r/r v %)	-	0,7	0,8
28.5.	USA	Obj. zboží dlouhodob. spotř. (duben, m/m v %)	-	-15,0	-14,4
28.5.	USA	HDP 2. odhad (Q1, k/k anual. v %)	-	-4,8	-4,8
28.5.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	25750	25073
29.5.	EUR	Index spotřebitelských cen (květen, r/r v %)	0,3	0,1	0,3
29.5.	USA	Osobní příjmy (duben, m/m v %)	-	-6,5	-2,0
29.5.	USA	Osobní spotřeba (duben, m/m v %)	-	-12,8	-7,5
29.5.	USA	PCE deflátor (duben, m/m v %)	-	-0,6	-0,3
29.5.	USA	PCE deflátor - jádrový (duben, m/m v %)	-	-0,3	-0,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 25.5.2020 15:18