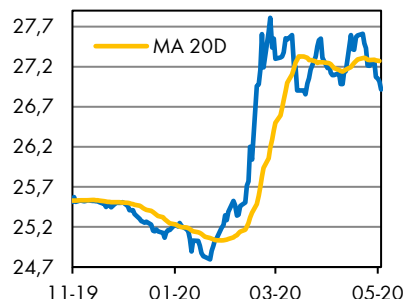


7 dní s korunou

1. – 7. června

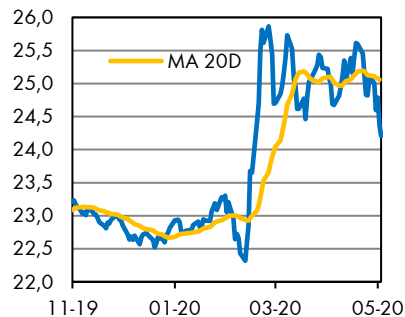
1. června 2020

Vývoj EUR/CZK



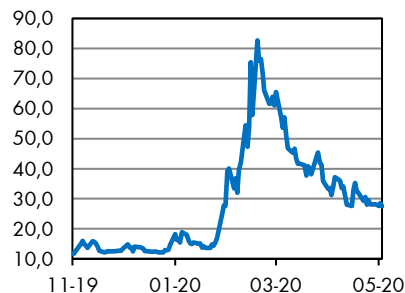
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

„Sedmadvacítka“ prolomena

Uplynulý týden se nesl ve znamení globální úlevy. Ne snad, že by byla výkonost světové ekonomiky nějak oslnivá, ba naopak, nadále se nacházíme v nevídaném propadu, ovšem **trhy čím dál silněji větří přicházející oživení**. Koronavirus již neplní titulní stránky hlavních deníků, roušky i respirátory jsou opět k dostání v obchodech a o případné druhé vlně se již mluví spíše v mediálním undergroundu. Měkké indikátory, tedy hlavně průzkumy ekonomického sentimentu, tak sice nadále signalizují zoufalost podnikatelů, ovšem **na šestiměsíčním horizontu již převažuje optimismus**. Centrální banky navíc aktivně nakupují aktiva a k ráznější podpoře se rozhoupala i tradičně spíše pomalejší Evropská unie. Šampaňské tak na oslavu bouchly i měny našeho regionu a **koruna v euforii po měsíci opět prorazila i psychologickou hranici EUR/CZK 27,00**.

V příštích dnech budeme sice vyhlížet za normálních okolností „silná“ ekonomická data, ovšem jak se v době virové již stalo zvykem, většina z nich budou z pohledu trhu příslovečně včerejší noviny. Pozornost bude tak upřena hlavně na indikace toho, jaká je naděje na rychlé zotavení. Evropský trh práce je momentálně silně podpírán vládními programy, počet nezaměstnaných přesto naroste a **trhy bude zajímat, zda se jejich příliv daří držet na uzdě**. Čím méně lidí připraví virus o práci, tím snáze nastartují svými nákupy ekonomiku, což podpoří i korunu. V Evropě bude probíhat **diskuze o navrženém záchranném balíčku v hodnotě 750 mld. eur**. Na tento plán koruna reagovala pozitivně, ovšem politický boj teprve začíná a případný krach jednání by vedl i ke ztrátě předchozích zisků. České maloobchodní tržby čeká nejhorší měsíční výsledek v historii měření, přičemž významně se na tom bude podílet **propad v prodeji aut**. Vzhledem k bezprecedentní situaci, která v českém maloobchodě v dubnu panovala, se může skutečný výsledek od tržních odhadů nakonec lišit. **Pokud ukáže nečekaně silnou či slabou odolnost tuzemských kupujících, bude to pro korunu důležitý signál**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,723	Fibonacci	S1: 26,833	Bollinger
	R2: 27,051	Bollinger	S2: 26,672	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	26,90	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	24,21	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,111	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.6.2020 13:15

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
1.6.	ČR	Plnění státního rozpočtu (květen, v mld. Kč)	-	-	-93,8
1.6.	USA	PMI zpracovatelů (květen, v b.)	-	40,0	39,8
1.6.	USA	ISM index zpracovatelů (květen, v b.)	-	43,7	41,5
2.6.	ČR	HDP, 2. odhad (1Q, k/k v %)	-3,6	-3,6	-3,6
3.6.	SRN	Míra nezaměstnanosti (květen, v %)	-	6,2	5,8
3.6.	EUR	Míra nezaměstnanosti (duben, v %)	7,8	8,2	7,4
3.6.	USA	Změna zaměstnanosti (květen, v tis.)	-	-9500	-20236
3.6.	USA	Tovární objednávky (duben, m/m v %)	-	-14,6	-10,3
3.6.	USA	ISM index nevyrobní (květen, v b.)	-	44,2	41,8
4.6.	ČR	Průměrná mzda (1Q, r/r v %)	2,0	1,9	3,6
4.6.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (květen, v tis.)	-	1800	2123
4.6.	USA	Zahraniční obchod (duben, v mld. USD)	-	-40,5	-44,4
5.6.	ČR	Maloobchodní tržby (duben, r/r v %)	-31,7	-29,9	-15,5
5.6.	SRN	Tovární objednávky (duben, m/m v %)	-	-20,0	-15,6
5.6.	USA	Míra nezaměstnanosti (květen, v %)	-	19,8	14,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.6.2020 13:15