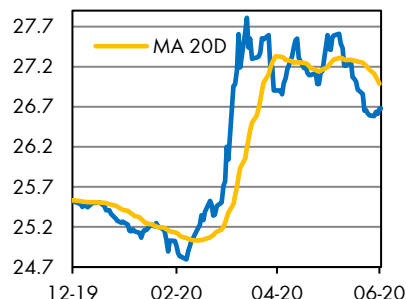
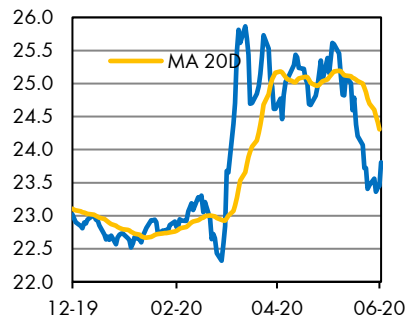


Vývoj EUR/CZK



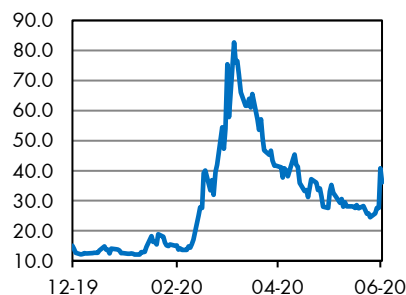
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Luboš Růžička, analytik

E-mail: lubos.ruzicka@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Obrat sentimentu zastavil posilování koruny

Česká měna se i z kraje minulého týdne vezla na pozitivním sentimentu panujícím na globálních trzích a pokračovala v posilování. Uprostřed týdne dokonce testovala psychologickou hranici EUR/CZK 26,5, nicméně ta odolala. **Trendu posilování pak učinil přítrž čtvrtek, kdy se na světové trhy vrátila opatrná nálada a většina akciových indexů se ocitla v červených číslech.** To se samozřejmě odrazilo i na vývoji měn emerging markets, které s obratem sentimentu začaly ztrácet. Kromě vzrůstajících obav z možné druhé vlny šíření nákazy Covid-19 přispělo **k obratu nálady i středeční vystoupení šéfa amerického Fedu J. Powella, který po zasedání měnového výboru tlumočil vzrůstající obavy Fedu z dlouhodobého a vleklého ekonomického zotavování.** Určitou roli pak mohlo sehrát i zveřejnění poměrně pesimistického výhledu z dílny OECD.

Nadcházející týden bude na ekonomická data spíše skoupý. Již dnes byl zveřejněn výsledek běžného účtu platební bilance, který však přesto, že dosáhl schodku -9,2 mld. Kč, neměl na korunu prakticky žádný vliv. Stejně to bude nejspíše i zítra, kdy ČSÚ zveřejní data o růstu cen ve výrobním sektoru. **Podobně jako tomu bylo v uplynulých týdnech, budou pro korunu klíčová data z globálních trhů.** Potenciál pohnout sentimentem na trzích tak budou mít zejména údaje o americké květnové průmyslové výrobě a maloobchodních prodejkách. Příští týden je pak na programu měnové zasedání ČNB a někteří členové BR se budou před započítím mediální karantény vyjadřovat k nastavení měnové politiky a ekonomickému vývoji. **Nicméně zásadní změnu v postojích centrálních bankéřů nelze zatím čekat.** Ti už totiž potřebné kroky učinili, a pokud nedojde k dalšímu podstatnému zhoršení ekonomické situace (druhá vlna šíření nákazy a s ní spojená omezení ekonomiky), zachovají stávající status quo. V tomto duchu se již dnes vyjádřil člen bankovní rady V. Benda, který v nejbližších měsících nevidí potřebu měnit nastavení měnové politiky.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,46	Bollinger	S1: 26,500	psychologická hranice
	R2: 26,478	2W low	S2: 25,248	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	26,68	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	23,71	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,126	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.6.2020 14:52

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16.6.	ČR	Ceny výrobců (květen, r/r, v %)	-1,7	-1,7	-0,8
16.6.	USA	Průmysl (květen, m/m, v %)	-	2,4	-11,2
16.6.	USA	Maloobchod (květen, m/m, v %)	-	7,0	-16,4
16.6.	SRN	ZEW index (červen, v b.)	-	57,0	51,0
17.6.	EA	Stavebnictví (duben, m/m, v %)	-	-	-14,2
18.6.	USA	Philadelphia Fed index (červen, v b.)	-	-25,0	-43,1
18.6.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červen, v tis.)	-	-	1542
19.6.	USA	Běžný účet (Q1, USD mld.)	-	-104	-109,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.6.2020 14:52