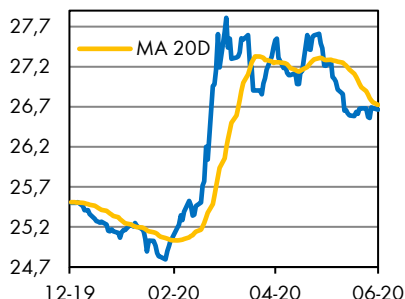


# 7 dní s korunou

22. – 28. června

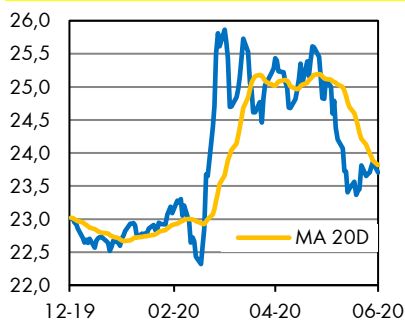
23. června 2020

## Vývoj EUR/CZK



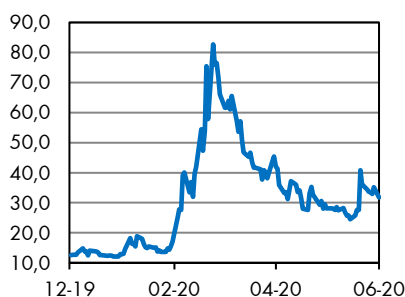
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## 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](mailto:lubos.ruzicka@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Koruna přešlapuje na místě

Pandemie koronaviru a útek investorů od měn rozvíjejících se trhů srazil korunu v polovině března o 12 % do blízkosti EUR/CZK 28. Koncem května, kdy se už ekonomika začala pomalu rozjíždět, a na trzích zavládl mírný optimismus, pak kurz zpevnil o více než korunu. Druhého června se tak euro dalo poprvé po dvou a půl měsících nakoupit znovu za hodnotu nižší než 26,6. **Na této úrovni se však posilující trend zastavil a dá se říci, že od té doby kurz, s drobnými výchytkami přešlapuje v blízkosti této hladiny. Jakoby koruně v červnu chyběl výraznější impulz, který by kurzem pohnul na jednu či druhou stranu.** A není se ani čemu divit, poslední data jak ze světa, tak z tuzemska příliš velký důvod k optimismu nedávají. Na druhou stranu se ale ekonomika pozvolna zvedá, i když cesta k předkrizovému výkonu bude ještě dlouhá.

Tuzemský datový kalendář je pro tento týden prázdný (za zmínku stojí jediné konjunkturální průzkum ČSÚ), a tak **jedinou událostí, která má potenciál pohnout kurzem bude středeční měnové zasedání bankovní rady ČNB.** V realu ovšem nečekáme nic převratného. **S aktuálním nastavením měnových podmínek jsou centrální bankéři vesměs spokojeni, jak ostatně v minulém týdnu potvrdili tři členové bankovní rady včetně guvernéra J. Rusnoka.** Razantní snížení úrokových sazeb, které provedli během jara, jim nyní dává možnost vyčkat, jak se ekonomická situace bude vyvíjet a zda bude ožívání probíhat v souladu s jejich očekáváním.

**V zahraničí je pozornost trhů tento týden upřena na ukazatele PMI.** Ty by měly zejména v USA ukázat výraznější růst, což ostatně už minulý týden naznačily některé regionální předstihové indikátory, nad očekávání příznivě pak dopadly i poslední maloobchodní tržby. Rovněž v Evropě se očekává nárůst sentimentu a to hlavně v sektoru služeb. **Impulzem pro korunu by pak mohl být zejména příznivý výsledek německého IFO indexu.**

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 27,106	Bollinger	S1: 26,500	psychologická hranice
	R2: 26,478	3W low	S2: 25,53	Bollinger

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Červen 20	Září 20	Prosinec 20
EUR/CZK	26,66	27,0	26,5	26,0
USD/CZK	23,77	24,32	23,45	23,01
EUR/USD	1,122	1,11	1,13	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.6.2020 11:14

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.6.	USA	PMI výrobní (červen, v b.)	-	-	39,8
23.6.	SRN	PMI výrobní (červen, v b.)	40,0	41,0	36,6
23.6.	EA	PMI výrobní (červen, v b.)	41,0	43,4	39,4
24.6.	SRN	IFO index (červen, v b.)	84,0	85,0	79,5
25.6.	USA	Zboží dlouhodobé spotřeby (květen, m/m, v %)	-	7,1	-17,7
26.6.	USA	PCE cenový index (květen, r/r, v %)	-	-	0,5
26.6.	USA	Spotřebitelský sentiment (červen, v b.)	-	-	78,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.6.2020 11:14