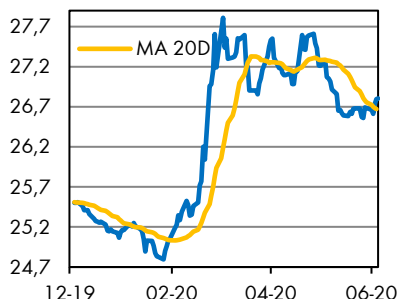


7 dní s korunou

29. června – 5. července

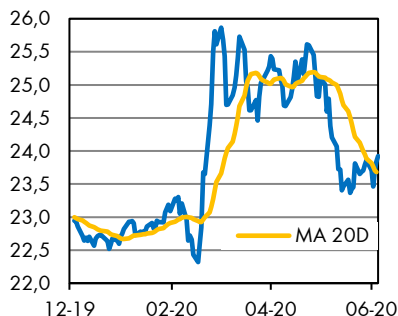
29. června 2020

Vývoj EUR/CZK



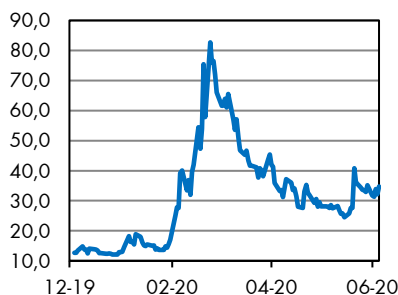
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: Luboš Růžička, analytik

Virus opět straší korunu

Uplynulý týden koruna **odevdala část svých předchozích zisků**, když z počátečních zhruba EUR/CZK 26,65 postupně oslabila až k aktuálním téměř EUR/CZK 26,90. Vliv domácích faktorů v tomto podle nás nehrál prakticky žádnou roli, což je ostatně vidět i na téměř totožném vývoji ostatních měn regionu. V ekonomice se toho mnoho ani neudálo, s výjimkou zveřejnění konjunkturálního průzkumu, který potvrdil nevalnou náladu mezi spotřebiteli i podnikateli, a zasedání ČNB, které **dotadlo přesně v souladu s očekáváním**. Centrální banka se rozhodla zachovat základní sazbu na 0,25 %, což nikoho nepřekvapilo, a i následná vyjádření guvernéra Rusnoka se řadila mezi tradičně umírněná a opatrná, čímž na trhu nezavdala důvod k reakcím. **Za oslabením koruny tak podle nás stojí opětovný nárůst globálních obav z možného návratu koronaviru do míst, kde se již zdálo být vyhráno.**

Ani v nejbližších dnech nečekáme, že by dění v tuzemsku mohlo výrazně zamávat kurzem koruny. Dočkáme se třetího odhadu růstu HDP v prvním kvartále, který by měl potvrdit přechodný výsledek -2,0 %, dále PMI mezi zpracovateli, kde čekáme citelný nárůst, nicméně pokračování utlumené aktivity, a nakonec data o plnění státního rozpočtu za měsíc červen. Ta zřejmě nabídnou hororové čtení s padajícími příjmy a rostoucími výdaji, nicméně **trh momentálně ani nic jiného nečeká** a koruna tak zůstane v klidu. V pátek bude zveřejněn zápis z posledního zasedání bankovní rady ČNB, ovšem podle nás se v něm též nic kontroverzního nedočteme. Z Evropy i Ameriky dorazí údaje o trhu práce, které opět ukáží rozdíly v jeho fungování na obou stranách oceánu. Zatímco v Americe vřovná vlna výpovědí již pominula a lidé si postupně opět nacházejí uplatnění, evropský sociální model zaměstnanost drží na uzdě, a **teprve s postupným dobíháním podpůrných vládních programů postupně porostou fronty na úřadech práce**. Nic z toho korunu podle nás nemůže překvapit a ta tak bude kopírovat hlavní naděje na poražení koronaviru. Pokud z tohoto směru nepřijde významné překvapení, koruna podle nás zakončí kvartál v souladu s naší prognózou poblíž EUR/CZK 27,00.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,806	Fibonacci	S1: 26,322	Fibonacci
	R2: 27,000	Psychological barrier	S2: 26,047	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,87	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	23,82	23,45	23,01	22,17
EUR/USD	1,128	1,13	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.6.2020 13:38

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.6.	ČR	Hrubý domácí produkt, 3. odhad (1Q, r/r v %)	-2,0	-2,0	-2,0
30.6.	EUR	Inflace (červen, r/r v %)	-	0,2	0,1
30.6.	EUR	Inflace – jádrová složka (červen, r/r v %)	0,8	0,8	0,9
30.6.	USA	Spotřebitelská důvěra (červen, v b.)	-	90,5	86,6
1.7.	ČR	PMI zpracovatelů (červen, v b.)	45,1	45,0	39,6
1.7.	ČR	Plnění státního rozpočtu (červen, v mld. Kč)	-	-	-157,4
1.7.	SRN	Míra nezaměstnanosti (červen, v %)	-	6,5	6,3
1.7.	USA	Zaměstnanost (červen, m/m v tis.)	-	2950	-2760
1.7.	USA	PMI zpracovatelů (červen, v b.)	-	49,5	43,1
2.7.	EUR	Míra nezaměstnanosti (květen, v %)	7,6	7,7	7,3
2.7.	USA	Míra nezaměstnanosti (červen, v %)	-	12,4	13,3
2.7.	USA	Průměrné hodinové výdělky (červen, r/r v %)	-	5,3	6,7
2.7.	USA	Zahraniční obchod (květen, v mld. USD)	-	-53,0	-49,4
2.7.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červen, v tis.)	-	1336	1480
2.7.	USA	Tovární objednávky (květen, m/m v %)	-	7,9	-13,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.6.2020 13:38