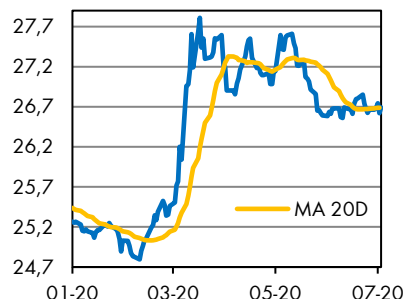
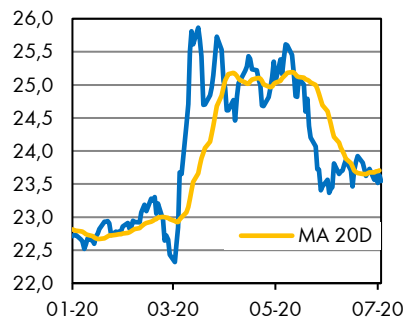


Vývoj EUR/CZK



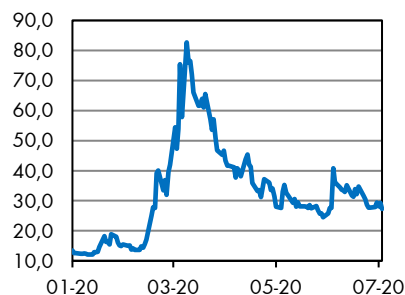
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Korunu čeká nabitý týden

Vzhledem k absenci významnějších ekonomických událostí se uplynulý týden nesl v poklidném duchu i s ohledem na kurz koruny. Český průmysl i maloobchod se v květnu nadále potýkaly s důsledky karantény, ačkoliv oproti dubnu bylo již cítit zlepšení. Tuzemská míra nezaměstnanosti se pak v souladu s předpoklady zvýšila jen velice mírně na 3,7 %, což je dáno vládními opatřeními, jež brání jejímu nárůstu. Páteční inflace pak sice překvapila směrem nahoru, když dosáhla 3,3 %, ovšem i to nechalo korunu chladnou. Ostatně **málokdo by si v současné situaci vsadil na to, že mírně vyšší inflace přiměje Českou národní banku ke zvýšení sazeb.**

Nadcházející týden bude naproti tomu na ekonomická data bohatý. Po zklamání, které přinesl německý průmysl, budeme vyhlížet údaje o tom evropském. I zde je trh nastaven na poměrně citelné meziměsíční oživení, ovšem **po německém výsledku bude zřejmě optimismus opatrnější.** Vzhledem k průmyslové orientaci Česka by negativní překvapení bylo špatnou zprávou i pro korunu. Z Německa i z eurozóny dorazí i měkký indikátor v podobě ZEW indexu. U něj lze předpokládat výrazný nárůst hodnocení současné situace, vzhledem k postupujícímu probouzení evropských ekonomik, ovšem trh bude zřejmě více zajímat složka očekávání. Ta má statisticky dobrou predikční schopnost pro německý hrubý domácí produkt. Optimismus ohledně budoucnosti Německa by pak byl optimismem (a zisky) i pro českou korunu. V neposlední řadě nás česká i **měnověpolitické zasedání ECB.** Její šéfka Lagardeová ovšem již minulý týden veřejně naznačila, že má centrální banka podle ní pro tuto chvíli odpracováno a na tahu jsou vlády evropských zemí. Nečekáme tedy žádnou výraznou změnu politiky. Pravděpodobně se spíše dozvíme něco více o záměru ECB zahrnout ekologickou udržitelnost mezi kritéria pro nákupy aktiv.

Zajímavá data dorazí i z USA. Podle očekávání vyjví pokračující zotavování tamní ekonomiky, které ovšem v posledních dnech dostává povážlivě trhliny vzhledem k nepříznivému epidemiologickému vývoji. Z pohledu české koruny by případná další vlna v Americe ovšem byla spíše špatnou zprávou.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,806	Fibonacci	S1: 26,322	Fibonacci
	R2: 27,000	Psychological barrier	S2: 25,915	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,71	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	23,63	23,45	23,01	22,17
EUR/USD	1,131	1,13	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.7.2020 12:00

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
14.7.	SRN	ZEW index očekávání (červenec, v b.)	-	60,0	63,4
14.7.	SRN	ZEW index současnost (červenec, v b.)	-	-65,0	-83,1
14.7.	EUR	Průmyslová výroba (květen, m/m v %)	11,8	14,8	-17,1
14.7.	EUR	ZEW index očekávání (červenec, v b.)	-	-	58,6
14.7.	USA	Index spořitelenských cen (červen, m/m v %)	-	0,5	-0,1
14.7.	USA	Index spořitelenských cen (červen, r/r v %)	-	0,6	0,1
15.7.	USA	Empire State Index (červenec, v b.)	-	8,4	-0,2
15.7.	USA	Průmyslová výroba (červen, m/m v %)	-	4,3	1,4
15.7.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
16.7.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červenec, v tis.)	-	1250	1314
16.7.	USA	Philadelphia Fed Index (červenec, v b.)	-	19,1	27,5
16.7.	USA	Maloobchodní tržby (červen, m/m v %)	-	5,0	17,7
16.7.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
17.7.	ČR	Index cen výrobců (červen, r/r v %)	-0,1	0,0	-0,9
17.7.	USA	Spořřeb. sentiment U. of Mich. (červenec, v b.)	-	79,0	78,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.7.2020 12:00