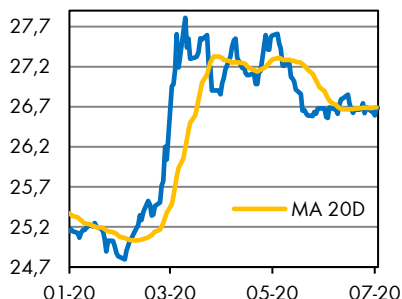


7 dní s korunou

20. – 26. července

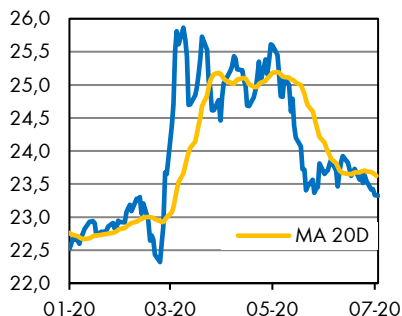
20. července 2020

Vývoj EUR/CZK



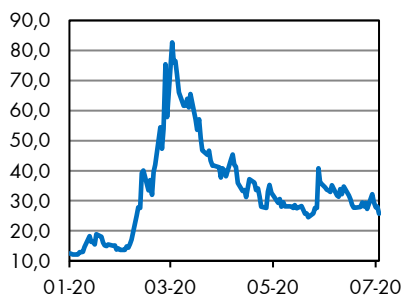
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Koruna bude sledovat dění v Bruselu

Česká měna pokračuje v oscilacích mezi EUR/CZK 26,60 a 26,70, jelikož dosud chybí přesvědčivé indikace o tom, zda se ekonomické zotavení odehraje svižně, či přijde výraznější zádrhel. Ostře sledovaný německý ZEW index sice potvrdil solidní výhled do šest měsíců vzdálené budoucnosti, ale poněkud zaskočil trhy výraznou skepsí v hodnocení aktuální situace. Podobně i dobrá data z amerického průmyslu a maloobchodu zastiňují varování epidemiologů o tom, že koronavirus v USA zřejmě chytá druhý dech. Výraznějším impulsem podle očekávání pak nebylo ani čtvrtěční zasedání Evropské centrální banky, na kterém nebyla oznámena žádná změna v nastavení měnové politiky a prakticky se nezměnila ani rétorika.

Nadcházející týden nenabízí žádná tvrdá ekonomická data a namísto nich **dorazí pouze předstihové indikátory**. Vzhledem k přetrvávající nejistotě a mnohoznačnosti ekonomických dat nepředpokládáme, že by trh přikládal průzkumům sentimentu a indexům nákupních manažerů přehnanou váhu, jelikož jejich vypovídací schopnost je v takto dynamické době omezená. Aby zahýbaly s kurzem koruny, musely by se od předpokladů odchýlit skutečně dramaticky. Mnohem pozorněji tak bude podle nás trh sledovat politiku. Z České republiky jsme se dočkali vyjádření členů bankovní rady ČNB, ovšem jednalo se o prohlášení patřičně umírněná a tudíž z pohledu koruny neškodná. Mnohem dramatictější náboj ovšem skrývá **probíhající jednání zástupců členských zemí Evropské unie v Bruselu**. Zde se diskutuje záchranný balíček na podporu evropské ekonomiky v navrhované hodnotě 750 mld. eur. Mezi sporné body patří kromě samotného celkového objemu i poměr mezi půjčkami a granty, zdroje financování a v neposlední řadě i klíč, podle kterého se peníze rozdělí mezi jednotlivé státy. Z dosavadních reakcí lze soudit, že **trh si přeje nalezení kompromisu** a výraznější rozepře, či kompletní krach jednání, by vyústily v korunové oslabení.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,880	Fibonacci	S1: 26,148	MA 200D
	R2: 27,000	Psychological barrier	S2: 25,920	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,60	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	23,22	23,45	23,01	22,17
EUR/USD	1,146	1,13	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.7.2020 13:31

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.7.	SRN	Spořitelitelská důvěra (srpen, v b.)	-	-4,5	-9,6
23.7.	EUR	Spořitelitelská důvěra (červenec, v b.)	-	-12,0	-14,7
23.7.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (červenec, v tis.)	-	1293	1300
24.7.	ČR	Spořitelitelská důvěra (červenec, v b.)	-	-	-13,0
24.7.	ČR	Podnikatelská důvěra (červenec, v b.)	-	-	-16,1
24.7.	SRN	PMI zpracovatelů (červenec, v b.)	-	48,0	45,2
24.7.	SRN	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	50,5	47,3
24.7.	SRN	PMI souhrnný (červenec, v b.)	-	50,2	47,0
24.7.	EUR	PMI zpracovatelů (červenec, v b.)	-	50,1	47,4
24.7.	EUR	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	51,0	48,3
24.7.	EUR	PMI souhrnný (červenec, v b.)	-	51,1	48,5
24.7.	USA	PMI zpracovatelů (červenec, v b.)	-	52,0	49,8
24.7.	USA	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	51,0	47,9
24.7.	USA	PMI souhrnný (červenec, v b.)	-	-	47,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 20.7.2020 13:31