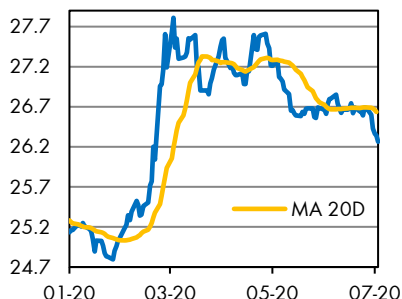


7 dní s korunou

20. – 26. července

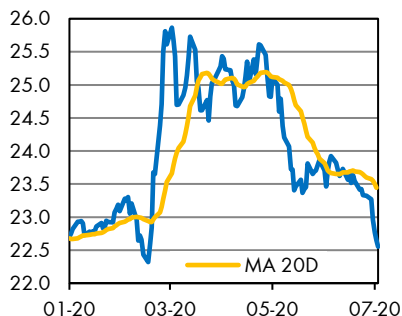
27. července 2020

Vývoj EUR/CZK



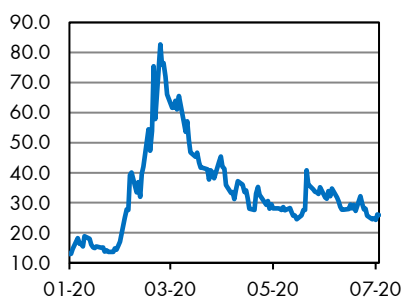
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Potvrdí tvrdá ekonomická data růst sentimentu?

Koruna se celý minulý týden vezla na vlně pozitivního sentimentu, který přineslo uzavření dohody mezi lídry EU ohledně záchranného evropského fondu. Podobně zpevňovaly i zbylé měny regionu. **Novým impulzem pro pokračování trendu se pak v pátek staly velmi příznivé výsledky PMI indexů**, které překvapily značným růstem, a to zejména v sektoru služeb. Padesátibodovou úroveň znamenající vstup do pásma expanze však pokořily i ukazatele z výroby, což naznačilo růstový potenciál evropské ekonomiky. Kromě evropských ukazatelů přinesl povzbudivé výsledky i tuzemský konjunkturální průzkum. Koruna si tak během týdne od minulého pondělí připsala zisk ve výši více než 1,5 % a dnes se kurz dostal až do blízkosti EUR/CZK 26,2. **Sentiment na starém kontinentě se zvedá i přesto, že pandemie zdaleka není zažehnána a počty nakažených v posledním období rostou.** Na trzích ale převládá přesvědčení, že vlády vzhledem k napáchaným ekonomickým škodám, už nesáhnou k tak drastickým karanténním opatřením, jaká byla v platnosti během jarních měsíců.

Tento týden pak tvrdá ekonomická data v podobě HDP za druhé čtvrtletí ukáží, zda předchází růst sentimentu nejen v Evropě, ale i u nás byl oprávněný. Po ztrátě domácího ekonomického výkonu o 3,4 % v Q1, odhadujeme, že propad v Q2 bude ještě daleko hlubší a dosáhne dvouciferných úrovní. Na podobných negativních hodnotách se pohybuje i tržní konsenzus ohledně HDP v eurozóně. Náš hlavní obchodní partner Německo, by na tom měl být podle předpokladů přece jen trochu lépe. Data zejména z poslední doby vzbuzují ale více optimismu a tuto skutečnost možná někteří analytici ještě nestačili do svých předpokladů plně promítnout. Řadě odvětví se již podařilo dostat se na předkrizové úrovně, nicméně **síli obavy, že probíhající oživování by mohlo být přibrzděno novou vlnou šíření infekce. To by pak zastavilo a možná i obrátilo aktuální trend posilování koruny.**

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,83	Bollinger	S1: 26,148	MA 200D
	R2: 27,000	Psychological barrier	S2: 25,757	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,20	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	23,22	23,45	23,01	22,17
EUR/USD	1,171	1,13	1,13	1,15

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.7.2020 14:40

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
27.7.	SRN	Ifo index (červenec, v b.)	90,0	89,3	86,2
27.7.	USA	Objednávky zboží dlouhodobé spotřeby (červen, m/m, v %)	-	6,5	15,7
28.7.	USA	Spořitelitelská důvěra (červenec, v b.)	-	96,3	98,1
29.7.	USA	Fed - měnové zasedání (základní sazba, v %)	0,25	0,25	0,25
30.7.	SRN	HDP (Q2, č/č, v %)	-7,5	-9,0	-2,2
30.7.	EA	Ekonomická důvěra (červenec, v b.)	85,0	81,5	75,7
30.7.	EA	Nezaměstnanost (červen, v %)	7,6	7,7	7,4
30.7.	USA	HDP (Q2, č/č annual, v %)	-34,5	-32,6	-5,0
30.7.	SRN	CPI (červenec, r/r, v %)	-	0,4	0,8
31.7.	EA	HDP (Q2, č/č, v %)	-10,8	-11,3	-3,6
31.7.	ČR	HDP (Q2, č/č, v %)	-12,5	-10,1	-3,4
31.7.	USA	CPI (červenec, r/r, v %)	-	-	0,5
31.7.	EA	CPI (červenec, r/r, v %)	0,2	0,2	0,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.7.2020 14:40