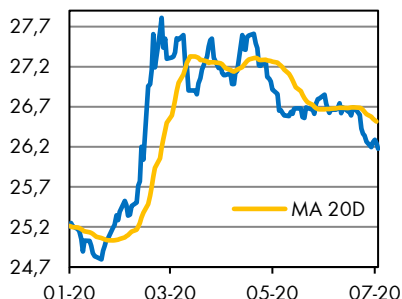


7 dní s korunou

3. – 9. srpna

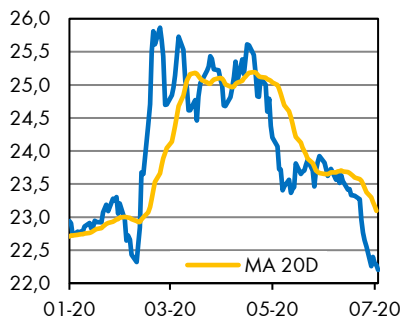
3. srpna 2020

Vývoj EUR/CZK



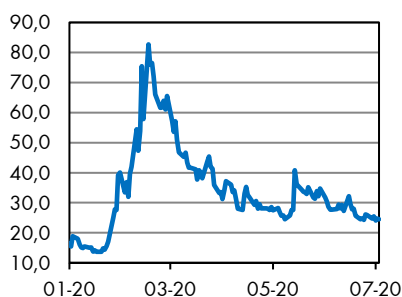
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ČNB korunu nepřekvapí, ale průmysl by mohl

Po předchozím citelném posílení, které koruně přineslo nalezení shody nad podobou záchraného balíčku Evropské unie, **se česká měna ustálila v koridoru EUR/CZK 26,20 – 26,30**. Ten v uplynulém týdnu prakticky neopouštěla a to ani navzdory některým významným ekonomickým událostem. Příliš s ní tak nezahýbal ani údaj o německém HDP za druhý kvartál, který za očekávanými mírně zaostal, ani ten o HDP českém, který naopak překvapil příjemně. Zdá se tedy, že **trh si je vědom obtížnosti predikcí v takto dynamickém období**, a odchylka o pár desetiny procentního bodu tak nikoho příliš nevydělá.

V tomto týdnu nás čeká **objemná várka makroekonomických dat hlavně z tuzemska**. Po pondělním indexu nákupních manažerů, který mírně zaostal za očekávanými, bude důležitým dnem středa. Dozvíme se údaj o míře nezaměstnanosti, který ovšem aktuálně nemá velikou vypovídací hodnotu, jelikož je zkrácen vládními podpůrnými programy. **Zajímavější bude statistika maloobchodu**, který má za sebou drtivý pandemický propad. Trh od obchodníků čeká meziroční stagnaci, my jsme větší optimisté, jelikož předpokládáme, že lidé budou realizovat odložené nákupy. I v Německu maloobchod poslední příjemně překvapil, a **pokud k tomu dojde i u nás, bude to pro korunu vzpruha**. Dalším významným dnem pro kurz koruny bude čtvrtek. Český průmysl pravděpodobně vykáže oproti květnu značné zlepšení, ovšem **meziročně zůstane v útlumu**. Trhy bude zajímat hlavně to, **jak si stojí výroba automobilů, která dosud táhla celkový výsledek výrazně dolů**. Jakákoliv indikace pokračující mizérie či rychlého oživení by se mohla propsat i do kurzu koruny. Ve stejný den se koná i měnověpolitické zasedání České národní banky. Pravděpodobně se bude jednat o jedno z těch méně napínavých, jelikož se již několik bankéřů v předstihu nechalo slyšet, že **o změně nastavení měnové politiky aktuálně neuvažují**. Ostatně i data jim dávají za pravdu – svižná inflace by sice za normálních okolností zaváděla důvod ke spekulacím na zvýšení sazeb, **celková makroekonomická situace však tuto možnost prakticky vylučuje**. My ani trh tak změnu nečekáme a zajímavější bude nová prognóza z dílny ČNB. I rétorika bankéřů podle nás zůstane opatrná a zřejmě se tak dozvíme, že momentálně necítí potřebu zásahu ani standardními ani nekonvenčními měnovými nástroji. V samém závěru týdne se do kurzu koruny může ještě propsat dění u našeho západního souseda. Německé tovární objednávky, které nezřídka znamenají zprostředkované odbyty i pro české podniky, se pomalu zvedají po virovém úderu, a to samé platí pro německý průmysl. I zde bude platit pravidlo – **čím lépe pro Německo, tím lépe pro korunu**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,749	Bollinger	S1: 26,159	Fibonacci
	R2: 26,672	Fibonacci	S2: 25,650	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,30	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	22,36	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,176	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.8.2020 13:58

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
4.8.	USA	Tovární objednávky (červen, m/m v %)	-	5,0	8,0
5.8.	ČR	Maloobchodní tržby (červen, r/r v %)	1,4	0,0	-12,2
5.8.	ČR	Nezaměstnanost (červenec, v %)	4,0	-	3,7
5.8.	USA	Zaměstnanost (červenec, m/m v tis.)	-	1200	2369
5.8.	USA	PMI ve službách (červenec, v b.)	-	55,0	57,1
6.8.	ČR	Průmyslová výroba (červen, r/r v %)	-11,4	-11,4	-29,4
6.8.	ČR	Zahraniční obchod (červen, v mld. Kč)	8,1	7,5	1,3
6.8.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo, v %)	0,25	0,25	0,25
6.8.	SRN	Tovární objednávky (červen, m/m v %)	-	10,0	10,4
7.8.	SRN	Průmyslová výroba (červen, r/r v %)	-10,9	-11,4	-19,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 3.8.2020 13:58