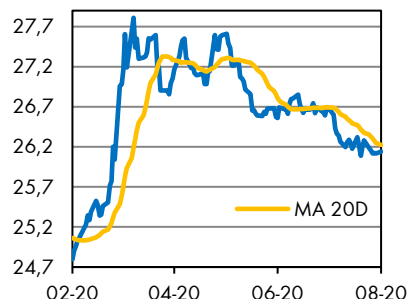


7 dní s korunou

10. – 16. srpna

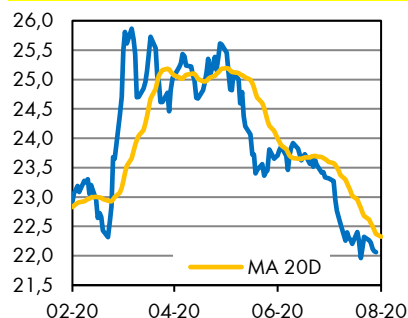
17. srpna 2020

Vývoj EUR/CZK



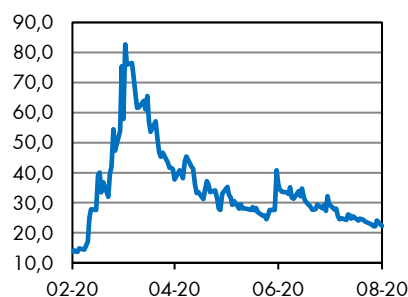
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Odhady indikátorů sentimentu pravděpodobně ukáží pozitivní ekonomický výhled

Minulou středu zveřejněná data o dynamice inflace v červenci vykazala další růst spotřebitelských cen. Tento vývoj přispěl k dalšímu nárůstu inflačního rozdílu oproti eurozóně. Koruna reagovala posílením vůči euru o 0,2 % na 26,08. Navíc pohyb spotřebitelských cen směrem nahoru utlumil spekulace na možné další měnové uvolnění. Česká měna si vedla dobře i ve čtvrtek, kdy zaznamenala zlepšení k euru o 0,1 %. Snížila tak pokles za poslední rok na 2,6 % a vykazovala tak jeden z nejlepších výkonů na rozvíjejících se trzích.

Vyšší míra inflace naznačuje, že ČNB by mohla být jedna z prvních centrálních bank uvažujících o zvýšení úrokových sazeb. To by mírně zvedlo potenciál koruny k posílení. Nicméně posilování koruny vůči euru se zdá být limitováno psychologickou úrovní 26,00 CZK/EUR, ke které se koruna během minulého týdne opět přiblížila. Na druhou stranu potenciál pro oslabení kurzu koruny je dán rizikem dalšího plošného šíření onemocnění Covid-19 v Evropě. Většina euforie z ekonomického zotavování a skončení karanténních opatření je pravděpodobně již zohledněna v aktuálním kurzu koruny. Pokud by se epidemická situace začala zhoršovat, byl by tak na českou měnu vytvořen tlak směrem ke slabším hodnotám. Ekonomické události očekávané tento týden by mohly podpořit korunu v apreciaci. K odhadnutí aktuální i budoucí ekonomické aktivity v Německu i ve zbytku eurozóny nám napomůžou první odhady indikátorů sentimentu za srpen, které dorazí v pátek. Největší potenciál na zlepšení je u německého PMI ve výrobě. Důvodem je, že značný červnový růst (27,9 %, m/m) nových továrních zakázek nebyl plně pokryt ze zásob hotové výroby a novou produkcí. Německý průmysl je klíčový pro český export a má tudíž dopad i na korunu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,171	Bollinger	S1: 26,03	Bollinger
	R2: 26,373	1-month max.	S2: 26,00	Psychological

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,15	26,50	26,00	25,50
USD/CZK	22,05	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,18	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.8.2020 15:41

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
18.8.	USA	Nová výstavba bydlení (červenec, v %)	-	1,2	1,2
20.8.	SRN	Index cen průmyslových výrobců (červenec, v %, m/m)	-	0,1	0,0
20.8.	SRN	Index cen průmyslových výrobců (červenec, v %, y/y)	-	-1,8	-1,8
21.8.	SRN	PMI ve výrobě (předb. odhad, srpen, v b.)	54,0	52,3	51,0
21.8.	SRN	PMI ve službách (předb. odhad, srpen, v b.)	55,0	55,3	55,6
21.8.	EUR	PMI ve výrobě (předb. odhad, srpen, v b.)	53,2	52,9	51,8
21.8.	EUR	PMI ve službách (předb. odhad, srpen, v b.)	54,2	54,6	54,7
21.8.	EUR	Spotřebitelská důvěra (předb. odhad, srpen, v b.)	-14,4	-14,8	-15,0
21.8.	USA	Markit PMI ve výrobě (předb. odhad, srpen, v b.)	-	51,8	50,9
21.8.	USA	Markit PMI ve službách (předb. odhad, srpen, v b.)	-	51,0	50,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 17.8.2020 15:41