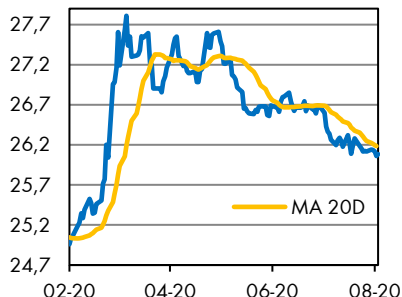


7 dní s korunou

24. – 30. srpna

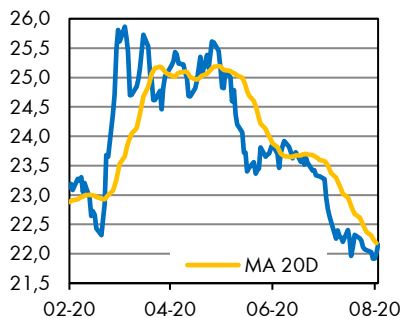
24. srpna 2020

Vývoj EUR/CZK



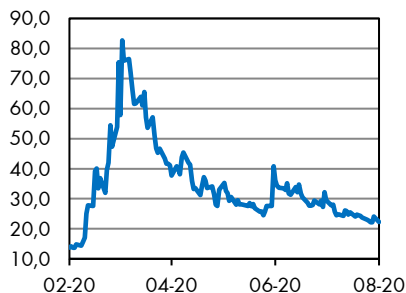
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: David Vagenknecht, analytik

Koruna pošilhává po EUR/CZK 26,00

V posledních dnech se koruně dařilo, a i když pozvolným tempem, přece jen si připisovala zisky. Je přitom zřejmé, že za tímto vývojem **nestály domácí faktory**. V české ekonomice se totiž prakticky nic přelomového neudálo, s výjimkou zveřejnění údaje růstu cen výrobců, které dopadly v souladu s očekáváními. Ani pondělní výsledky konjunkturálního průzkumu, který potvrdil velice pozvolný nárůst nálady mezi tuzemskými podnikateli, s kurzem nezahýbal. Za posilování koruny, která **pomalou atakuje i psychologickou hranici** EUR/CZK 26,00, tak stál spíše optimismus ohledně vyhlídek na zotavení ekonomik za českými hranicemi.

Ani v nadcházejícím týdnu neočekáváme z Česka žádný významný údaj a s korunou tak nadále **bude hýbat hlavně globální sentiment**. Na ten může mít vliv již úterní sada Ifo indexů z Německa, které trh tradičně ostře sleduje. Největší pozornost obvykle poutá jeho složka očekávání, která koreluje s tamním HDP, ovšem tentokrát bude stát za pozornost i hodnocení současné situace. Zatímco vyhlídky do budoucna jsou totiž již poměrně optimistické, **aktuální dění v Německu vyvolávalo obavy**. Trh věří, že meziměsíčně došlo v tomto ohledu k citelnému zlepšení a pokud by se predikce nenaplnily, zhoršily by se vyhlídky i pro českou korunu. Z celé eurozóny pak v pátek dorazí data o ekonomické důvěře, která by měla pokračovat v postupném zlepšování. K předkrizovým hodnotám ovšem bude mít i nadále daleko a to hlavně v sektoru služeb. Právě ten je totiž nejvíce zasažen proti-virovými ekonomickými restrikcemi, a jelikož v některých zemích měnové unie v posledních týdnech docházelo k jejich zpřísnování, mohla se zhoršit i nálada ve službách. To by s sebou pak zřejmě přineslo pokles důvěry v evropské zotavení a tudíž i tlak proti koruně.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,830	Fibonacci	S1: 26,00	Psychological barrier
	R2: 26,464	Bollinger	S2: 25,743	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,09	26,50	26,00	25,50
USD/CZK	22,04	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,18	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.8.2020 16:15

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
25.8.	SRN	Ifo index podn. prostředí (srpen, v b.)	92,5	92,2	90,5
25.8.	SRN	Ifo index současné situace (srpen, v b.)	85,5	87,0	84,5
25.8.	SRN	Ifo index očekávání (srpen, v b.)	99,2	98,6	97,0
25.8.	USA	Spotřebitelská důvěra (srpen, v b.)	-	93,6	92,6
26.8.	USA	Objedn. zboží dlouh. spotř. (červenec, m/m v %)	-	3,3	7,6
27.8.	USA	HDP 2. odhad (2Q, k/k annual. V %)	-	-32,5	-32,9
27.8.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (srpen, v tis.)	-	925	1106
28.8.	EUR	Ekonomická důvěra (srpen, v b.)	84,7	85,0	82,3
28.8.	EUR	Důvěra v průmyslu (srpen, v b.)	-14,3	-	-16,2
28.8.	EUR	Důvěra ve službách (srpen, v b.)	-22,5	-	-26,1
28.8.	USA	Osobní příjmy (červenec, r/r v %)	-	-	0,8
28.8.	USA	Osobní potřeba (červenec, r/r v %)	-	-	0,9
28.8.	USA	PCE cenový index (červenec, r/r v %)	-	-	0,8
28.8.	USA	PCE – jádrová složka (červenec, r/r v %)	-	-	0,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 24.8.2020 16:15