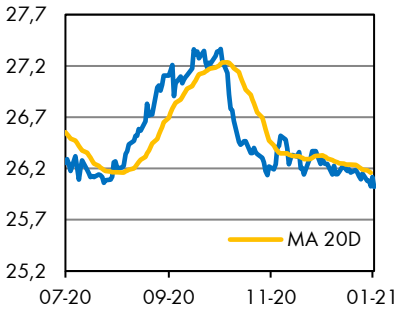
7 dní s korunou

1. – 8. února

Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

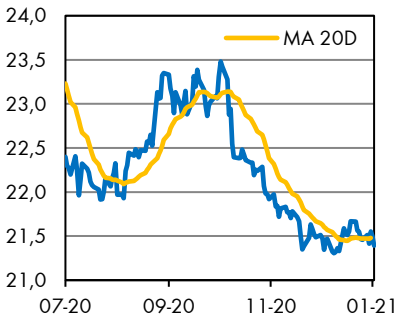
1. února 2021

Vývoj EUR/CZK



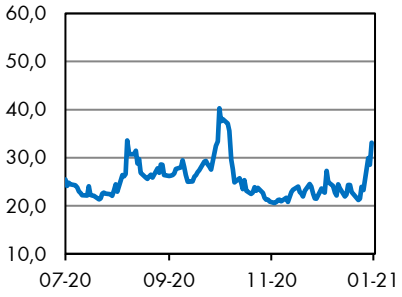
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna flirtuje s šestadvacítkou

Koruna prožila vydařený týden. Zahajovala jej poblíž EUR/CZK 26,10, ovšem již ve středu **otestovala psychologickou hranici EUR/CZK 26,00**, pod kterou se ale udržela jen pár desítek minut. Druhý pokus o prolomení se dostavil v pátek a boj pokračuje i dnes, kdy koruna v čase psaní tohoto textu opět zkouší svoje štěstí. Za optimistickým vývojem podle nás stojí hlavně **nad očekávání dobré předběžné údaje o hrubém domácím produktu v evropských zemích a také signály z České národní banky**. Její guvernér Jiří Rusnok v rozhovoru pro agenturu Bloomberg 26. ledna sice zdůraznil, že bude centrální banka k případnému zvyšování sazeb přistupovat s nejvyšší opatrností, nicméně nevyloučil, že by k němu mohlo dojít již v tomto roce. Trh si pak jeho mnohoznačné vyjádření vyložil po svém a **zvýšil sázky na zpřísnění měnové politiky**, čímž postrčil i korunu.

Uplynulý týden tak podle nás poměrně dobře ilustruje i pozici, ve které se koruna bude nacházet v nejbližších týdnech. Příznivé signály o odolnosti evropských ekonomik vůči lockdownům se budou mísit se skepsí pramenící z pomalého postupu očkování. Již v úterý dorazí **první odhad vývoje českého HDP** v posledním čtvrtletí loňského roku a případné překvapení by koruna okamžitě reflektovala. Trh bude také viset na rtech českých centrálních bankéřů, od kterých se bude snažit vypozorovat konkrétnější indikace na další výhled měnové politiky. První příležitost se naskytne již tento čtvrtek, kdy se koná **pravidelní zasedání bankovní rady**. Že by došlo k úpravě sazeb již nyní je vyloučeno, ovšem ČNB představí novou makroekonomickou prognózu a následně verbálně zhodnotí dosavadní vývoj. Oproti předchozímu vydání prognózy zřejmě uslyšíme slova o lepším vývoji HDP, silnější koruně a pomalejší inflaci. Model úrokových sazeb bude patrně dál nabádat k jejich zvýšení, což bude v protikladu k **potřebám hluboce pošramocené ekonomiky**. Výsledkem pak bude zřejmě okřídlené „wait-and-see", tedy pozdržení razantnějších rozhodnutí až do další, tedy květnové, prognózy. I proto tak koruna podle nás bude netrpělivě oscilovat kolem EUR/CZK 26,00 minimálně do jara.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,612	Bollinger	S1: 25,972	Fibonacci
	R2: 26,320	Fibonacci	S2: 25,867	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	25,99	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,52	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,208	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.2.2021 12:53

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
1.2.	ČR	Plnění státního rozpočtu (leden, v mld. Kč)	-	-	-367,4
1.2.	USA	ISM index zpracovatelů (leden, v b.)	-	60,0	60,5
2.2.	ČR	Hrubý domácí produkt (4Q, k/k v %)	-2,7	-2,5	6,5
2.2.	EUR	Hrubý domácí produkt (4Q, k/k v %)	-0,9	-0,9	12,5
3.2.	EUR	Index cen výrobců (prosinec, m/m v %)	-	0,7	0,4
3.2.	EUR	Inflace (leden, r/r v %)	0,7	0,6	-0,3
3.2.	EUR	Inflace – jádrová složka (prosinec, r/r v %)	0,9	0,9	0,2
3.2.	USA	ADP zaměstnanost (leden, m/m v tis.)	-	50	-123
3.2.	USA	ISM index ve službách (leden, v b.)	-	56,7	57,7
4.2.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo v %)	0,25	0,25	0,25
4.2.	EUR	Maloobchodní tržby (prosinec, m/m v %)	-	2,3	-6,1
4.2.	USA	Nové žád. o podp. v nezam. (leden, v tis.)	-	830	847
4.2.	USA	Tovární objednávky (prosinec, m/m v %)	-	0,7	1,0
5.2.	ČR	Maloobchodní tržby (prosinec, r/r v %)	-2,5	-1,5	-9,2
5.2.	SRN	Tovární objednávky (prosinec, m/m v %)	-	-1,0	2,3
5.2.	USA	Pracovní místa (leden, m/m v tis.)	-	50	-140
5.2.	USA	Nezaměstnanost (leden, v %)	-	6,7	6,7
5.2.	USA	Průměrné hodinové výdělky (leden, r/r v %)	-	5,0	5,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.2.2021 12:53

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB"). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.