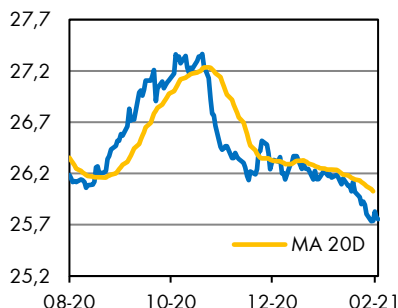


7 dní s korunou

15. – 21. února

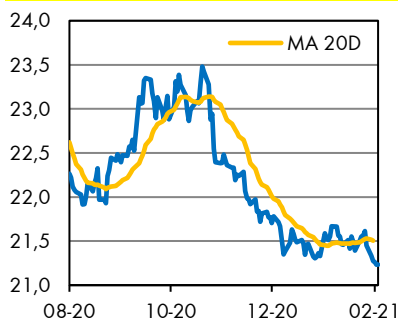
15. února 2021

Vývoj EUR/CZK



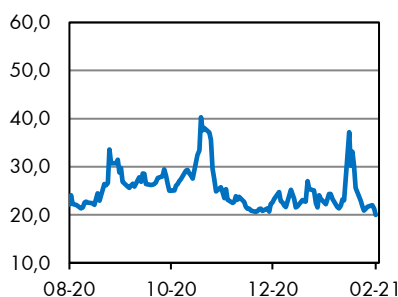
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Vyšší inflace korunu nerozhodila

Uplynulý týden byl na ekonomické události spíše skoupý a příliš akční tak nebyla ani česká měna. Navzdory menším výkyvům se tak na jeho začátku i konci obchodovala shodně poblíž EUR/CZK 25,70. Jedinou významnější tuzemskou kurzotvornou událostí byl **páteční údaj o růstu spotřebitelských cen za leden**. Ten sice přinesl překvapení, když namísto trhem vyhlášeného poklesu na 1,7 % přinesl nadále svižných 2,2 %, nicméně **reakce koruny byla jen velmi omezená**. Investorům tak patrně nešlo, že se na pozorované cenové dynamice významně podílely tradičně volatilní ceny potravin. Zároveň nelze nezmínit **zápis z únorového zasedání bankovní rady ČNB**, který byl zveřejněn taktéž v pátek, a ze kterého plyne, že bankéři sice nevylučují zvyšování sazeb již v letošním roce, nicméně přistupují k této variantě s nejvyšší opatrností.

V nejbližších dnech nás čekají primárně **data o vývoji ekonomické nálady v zahraničí**. Zde nečekáme obrát v dosavadním trendu a budeme tak zřejmě nadále svědky **několika protikladů**. Ve Spojených státech budou předstihové indikátory neochvějně ukazovat na všeobecnou post-pandemickou expanzi, zatímco v Evropě budou vyhlídky nadále tlumeny pokračujícími restrikcemi. Ty se ovšem ani na starém kontinentu příliš nedotýkají zpracovatelského sektoru, který tak bude nositelem optimismu, zatímco služby zůstanou v útlumu. Souhrnně se pak evropská nálada bude držet nepříjemně nízkou, ale **na několikaměsíčním horizontu bude převládat naděje na zlepšení**. Pro korunu bude patrně nejvýznamnější **evropský zpracovatelský index PMI**, který naznačí vyhlídky českého průmyslu v nejbližších měsících.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,542	Bollinger	S1: 25,685	Fibonacci
	R2: 26,357	Fibonacci	S2: 25,564	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	25,69	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,18	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,213	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.2.2021 14:52

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16.2.	SRN	ZEW index očekávání (únor, v b.)	59,5	59,5	61,8
16.2.	SRN	ZEW index současnosti (únor, v b.)	-	-66,5	-66,4
16.2.	EUR	ZEW index očekávání (únor, v b.)	56,0	-	58,3
16.2.	EUR	HDP – druhý odhad (4Q, k/k v %)	-0,7	-0,7	-0,7
16.2.	USA	Empire State Index (únor, v b.)	-	6,0	3,5
17.2.	USA	Index cen výrobců (leden, m/m v %)	-	0,4	0,3
17.2.	USA	Maloobchodní tržby (leden, m/m v %)	-	1,0	-0,7
17.2.	USA	Průmyslová výroba (leden, m/m v %)	-	0,4	1,6
17.2.	USA	Využití kapacit v průmyslu (leden, v %)	-	74,8	74,5
17.2.	USA	Záznam ze zasedání Fedu (leden)	-	-	-
18.2.	EUR	Spotřebitelská důvěra (únor, v b.)	-15,6	-15,0	-15,5
18.2.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (únor, v tis.)	-	773	793
18.2.	USA	Philadelphia Fed Index (únor, v b.)	-	20,0	26,5
19.2.	SRN	Index cen výrobců (leden, m/m v %)	-	0,9	0,8
19.2.	SRN	PMI souhrnný (únor, v b.)	-	50,5	50,8
19.2.	SRN	PMI ve výrobě (únor, v b.)	56,0	56,5	57,1
19.2.	SRN	PMI ve službách (únor, v b.)	46,0	46,5	46,7
19.2.	EUR	PMI souhrnný (únor, v b.)	-	48,0	47,8
19.2.	EUR	PMI ve výrobě (únor, v b.)	54,1	54,3	54,8
19.2.	EUR	PMI ve službách (únor, v b.)	45,4	45,9	45,4
19.2.	USA	PMI souhrnný (únor, v b.)	-	-	58,7
19.2.	USA	PMI ve výrobě (únor, v b.)	-	58,5	59,2
19.2.	USA	PMI ve službách (únor, v b.)	-	58,0	58,3

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.2.2021 14:52

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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 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 pověsti 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.