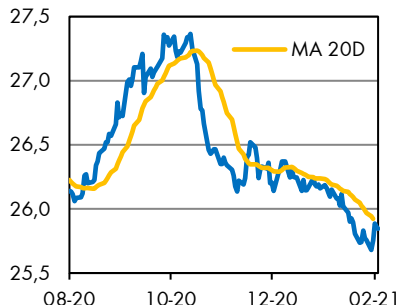


7 dní s korunou

22. – 28. února

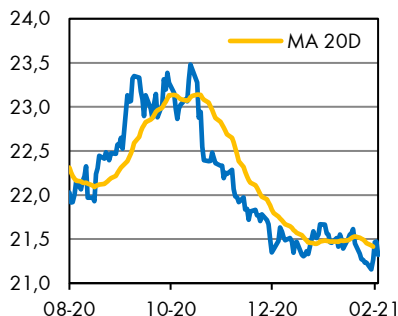
22. února 2021

Vývoj EUR/CZK



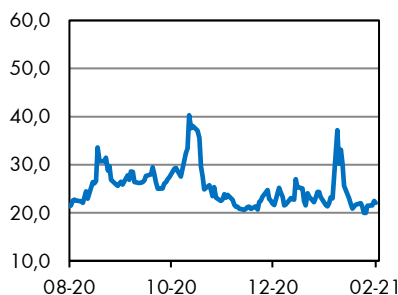
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: David Vagenknecht, analytik

Koruna vrací část zisků

Po předchozím výletu až pod hranici EUR/CZK 25,70 se koruna v posledních dvou týdnech **pomalou vrací tam, kam podle nás momentálně patří**, tedy do blízkosti EUR/CZK 26,00. Na pozorované oslabení patrně nemá vliv změna makroekonomické reality, jelikož jediná významnější data z posledních dní, tedy **předstihové ukazatele z Německa i eurozóny**, přinesly spíše mírné pozitivní překvapení. Svou roli tak mohl sehrát **nově schválený deficit státního rozpočtu** na rok 2021 ve výši 500 mld. Kč, z něž je patrné, že žádná fiskální konsolidace v Česku momentálně není tématem, a také **ochlazení předchozí vlny euforie** způsobené makroekonomickou prognózou České národní banky, která zahrnuje trojí zvýšení základní úrokové sazby již v tomto roce. K oslabení mohl přispět i postoj české vlády k řešení pandemie, který se po předchozím klopotném a bolestně neefektivním boji pod tíhou nadále nevalné situace zřejmě pomalu mění v řízenou kapitulaci.

V nadcházejícím týdnu nás čekají hlavně „**měkké**“ **indikátory sentimentu**. Bohužel, mnoha dobrých zpráv se domácnosti ani firmy v České republice v poslední době nedočkaly, a ani od středního zveřejnění konjunkturálního průzkumu z dílny Českého statistického úřadu tak patrně nelze čekat oslnivé výsledky. To samé lze říct o náladě mezi domácnostmi v Německu a jediný ukazatel sentimentu, který by nás snad mohl potěšit, tak bude **ekonomická důvěra mezi evropskými průmyslníky**. Právě průmysl na sebe totiž momentálně vzal nevděčnou úlohu jediného skutečně prosperujícího sektoru české ekonomiky, a jeho případné zaškobrtnutí by tak koruně jistě neprospělo.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,738	Bollinger	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,353	Fibonacci	S2: 25,495	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	25,92	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,35	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,214	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.2.2021 13:57

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
22.2.	USA	Chicago Fed Index (leden, v b.)	-	0,50	0,52
22.2.	USA	Dallas Fed Index (únor, v b.)	-	5,0	7,0
23.2.	ČR	Index cen výrobců (leden, m/m v %)	0,7	0,7	0,2
23.2.	ČR	Index cen výrobců (leden, r/r v %)	-0,5	-0,6	0,0
23.2.	USA	Spořitelitelská důvěra (únor, v b.)	-	90,0	89,3
23.2.	USA	Richmond Fed Index (únor, v b.)	-	16	14
24.2.	ČR	Ekonomická důvěra (únor, v b.)	-	-	-5,1
24.2.	ČR	Spořitelitelská důvěra (únor, v b.)	-	-	-17,8
24.2.	ČR	Podnikatelská důvěra (únor, v b.)	-	-	-1,9
24.2.	SRN	HDP – třetí odhad (4Q, r/r v %)	-3,9	-3,9	-3,9
25.2.	SRN	Spořitelitelská důvěra (březen, v b.)	-	-14,0	-15,6
25.2.	EUR	Ekonomická důvěra (únor, v b.)	92,3	92,0	91,5
25.2.	EUR	Důvěra v průmyslu (únor, v b.)	-3,8	-5,0	-5,9
25.2.	EUR	Důvěra ve službách (únor, v b.)	-18,8	-17,8	-17,8
25.2.	USA	Obj. zboží dlouhodob. spotř. (leden, m/m v %)	-	1,1	0,5
25.2.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (únor, v tis.)	-	840	861
25.2.	USA	HDP – druhý odhad (4Q, k/k anual.)	-	4,2	4,0
25.2.	USA	Kansas Fed Index (únor, v b.)	-	15	17
26.2.	USA	Osobní příjmy (leden, m/m v %)	-	9,5	0,6
26.2.	USA	Osobní výdaje (leden, m/m v %)	-	2,4	-0,2
26.2.	USA	PCE deflátor (leden, m/m v %)	-	0,1	0,3
26.2.	USA	Chicago PMI (únor, v b.)	-	61,0	63,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.2.2021 13:57

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 třetími osobami. 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. 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 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.