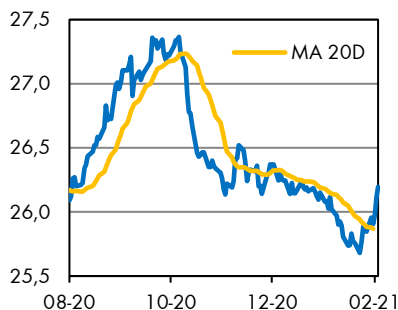


7 dní s korunou

1. – 7. března

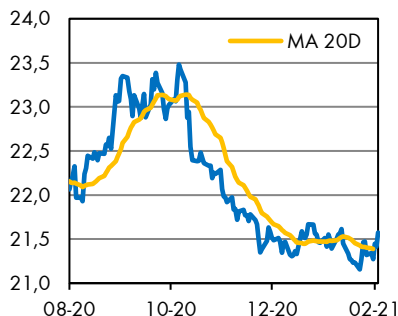
1. března 2021

Vývoj EUR/CZK



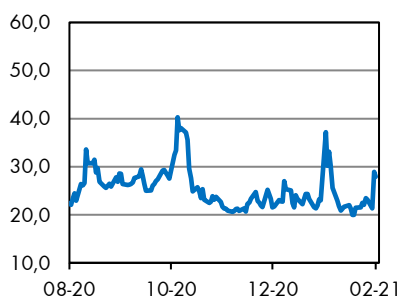
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Trhy procházejí vystřízlivěním

Byť to říkáme tentokrát se zármutkem, naše prognóza se naplňuje. V minulých týdnech jsme hodnotili tržní optimismus jako poněkud přehnaný, a to jak s ohledem na kurz české měny, tak i budoucí politiku České národní banky. **Pod tlakem nadále neutěšené epidemické situace nyní i trh bere zpátečku.** Za posledních sedm dní stačila koruna oslabit o dvacet haléřů, tedy 0,8 %, až k dnešním EUR/CZK 26,10. Ačkoliv ovšem právě v té době česká vláda vyhlásila další zpřísnění epidemických opatření a počty nakažených v tuzemsku trhaly rekordy, **nebyla koruna ve svém propadu osamocena.** Polský zlotý ve stejném období ztratil 1,1 % a maďarský forint pak dokonce 1,3 %. Trh si tak evidentně všímá toho, že středoevropský region se stává (či zůstává) ohniskem pandemie, a dává od něj dočasně ruce pryč.

I v nejbližších dnech bude kurzem české měny patrně nejvíce hýbat epidemická situace. Šíření nakažlivějších mutací v Česku nabírá na síle, a i pokud nová vlna restrikcí jeho šíření omezí (nad čímž mezi odborníky panují pochybnosti), výsledek se nedostaví dříve než zhruba za dva týdny. Nelze tak vyloučit, že budou počty nakažených a hospitalizovaných v příštích dnech plnit titulní strany a **vystavovat korunu dalšímu tlaku.** Pozornost bude upřena i na **evropská data o inflaci.** Ta v lednu svižně poskočila, čímž přizpůsobila diskuze o případném post-pandemickém růstu cenové dynamiky. Nárůst inflačních očekávání spolu s růstem výnosů na evropských dluhopisech pak přiměl i Evropskou centrální banku ke kosmetické změně rétoriky, ve které **nyní akcentuje reálné, namísto nominálních výnosů.** Na rozdíl od trhu předpokládáme, že významná část dočasných pro-inflačních vlivů, jako byly odložené vánoční nákupy, již pominula a **vyhlížíme tak výraznější pokles.**

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,769	Fibonacci	S1: 25,679	Fibonacci
	R2: 26,658	Bollinger	S2: 25,520	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,11	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,66	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,205	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.3.2021 13:56

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
1.3.	ČR	Plnění státního rozpočtu (únor, v mld. Kč)	-	-	-31,5
1.3.	SRN	Inflace – EU harmonizovaná (únor, r/r v %)	-	1,6	1,6
1.3.	USA	PMI zpracovatelů (únor, v b.)	-	58,6	58,7
2.3.	ČR	HDP – druhý odhad (4Q, r/r v %)	-5,0	-5,0	-5,0
2.3.	SRN	Maloobchodní tržby (leden, m/m v %)	-	0,3	-9,1
2.3.	SRN	Nezaměstnanost (únor, v %)	-	6,0	6,0
2.3.	EUR	Inflace (únor, r/r v %)	0,7	0,9	0,9
3.3.	EUR	Index cen výrobců (leden, m/m v %)	-	1,3	0,8
3.3.	USA	ADP zaměstnanost (únor, m/m v tis.)	-	180	174
3.3.	USA	PMI ve službách (únor, v b.)	-	58,6	58,7
4.3.	EUR	Nezaměstnanost (leden, v %)	8,3	8,3	8,3
4.3.	EUR	Maloobchodní tržby (leden, m/m v %)	-	-1,4	2,0
4.3.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (únor, v tis.)	-	755	730
4.3.	USA	Továrni objednávky (leden, m/m v %)	-	1,8	1,1
5.3.	ČR	Nezaměstnanost (únor, v %)	4,3	-	4,3
5.3.	SRN	Továrni objednávky (leden, m/m v %)	-	0,5	-1,9
5.3.	USA	Přůměrné hodinové výdělky (únor, r/r v %)	-	5,3	5,4
5.3.	USA	Zaměstnanost mimo zemědělství (únor, m/m v tis.)	-	180	49
5.3.	USA	Nezaměstnanost (únor, v %)	-	6,4	6,3
5.3.	USA	Zahraniční obchod (leden, v mld. USD)	-	-67,4	-66,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.3.2021 13:56

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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 úšly 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 portfolio, 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 pověření prezentací 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.