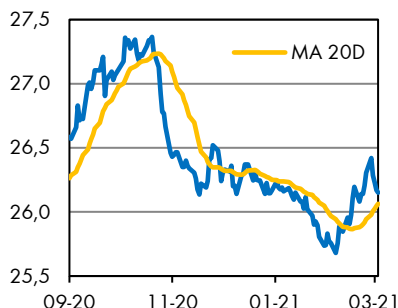


7 dní s korunou

15. – 21. března

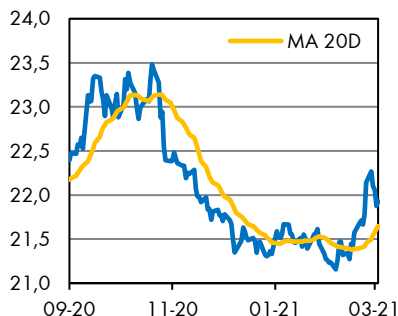
15. března 2021

Vývoj EUR/CZK



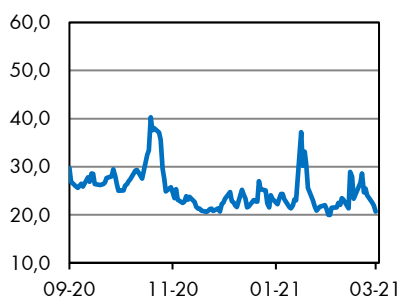
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ECB zasáhla, Fed nezasáhne

Koruna opět získala pevnější půdu pod nohama a za uplynulý týden se posunula z okolí EUR/CZK 26,35 až k dnešním cca EUR/CZK 26,17. Lvi podíl na tomto vývoji přitom měl **nárůst globálního optimismu**, který se do našeho regionu propal během úterý, a vzal s sebou v balíku rizikovějších aktiv i korunu. Prakticky bez překvapení se obešla únorová česká inflace a jen mírně za odhady zaostal lednový průmysl, ovšem nikoliv do té míry, aby ořízl důvěrou v celou ekonomiku. S předpokládáním (či spíše toužebně vyhlíženým) postupným zlepšováním tuzemské epidemické situace **očekáváme od koruny další mírné posilování** směrem k EUR/CZK 26,00.

V jinak datově nepříliš bohatém týdnu se pozornost soustředila na pravidelné **měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky**. Jak jsme předpokládali, nenechala ECB bez povšimnutí svižný nárůst výnosů na evropských dluhopisech. ECB se rozhodla využít pružnosti, kterou jí dává pandemický program nákupů aktiv PEPP, a **zintenzivnit v něm svou aktivitu v nejbližších měsících**, aniž by změnila celkový alokovaný objem programu. ECB tak podpořila předchozí verbální intervence (prozatím umírněnou) akcí, a trhu vysílá signál, že v případné přetahované o výnosy dluhopisů nehodlá kapitulovat. Představila také svou aktualizovanou makroekonomickou prognózu, která oproti té předchozí **nedoznala výraznějších změn**. Výjimkou je pouze výhled inflace na letošní rok, během kterého i vlivem nízké srovnávací základny nově čeká cenovou dynamiku na úrovni 1,5 % (předtím 1,0 %).

I nadcházejícímu týdnu bude dominovat **zasedání centrální banky, tentokrát amerického Fedu**. Na rozdíl od ECB **nevnímá Fed růst výnosů jako problém**, jelikož tento v Americe zatím adekvátně reflektuje očekávání budoucího ekonomického vývoje i inflace. Nepředstavuje proto nežádoucí „živelné“ utahování měnových podmínek. Právě vzhledem k poměrně optimistickým vyhlídkám na americké zotavení se ovšem na trhu výrazněji objevují i spekulace na dřívější zpřísnění politiky samotným Fedem, konkrétně si trh již pohrává s myšlenkami na rok 2023. Předpokládáme, že **bankéři tento týden trh zchladí** připomenutím, že zaměstnanost i „průměrná inflace“ patrně zůstanou pod cílem ještě dlouho a není důvod se zvedáním sazeb spěchat.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,769	Fibonacci	S1: 26,085	Bollinger
	R2: 26,638	Bollinger	S2: 25,679	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,18	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,93	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,193	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.3.2021 14:31

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.3.	USA	Empire Manufacturing (březen, v b.)	-	14,5	12,1
16.3.	SRN	ZEW index očekávání (březen, v b.)	71,2	74,0	71,2
16.3.	SRN	ZEW index současnosti (březen, v b.)	-59,0	-62,0	-67,2
16.3.	EUR	ZEW index očekávání (březen, v b.)	-	-	69,6
16.3.	USA	Malooobchodní tržby (únor, m/m v %)	-	-0,5	5,3
16.3.	USA	Průmyslová výroba (únor, m/m v %)	-	0,4	0,9
16.3.	USA	Využití kapacit v průmyslu (únor, v %)	-	75,5	75,6
17.3.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu (březen, v %)	0,25	0,25	0,25
18.3.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (březen, v tis)	-	700	712
18.3.	USA	Philadelphia Fed Index (březen, v b.)	-	24,0	23,1
19.3.	SRN	Index cen výrobců (únor, r/r v %)	-	2,0	0,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.3.2021 14:31

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 potřebu 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 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.