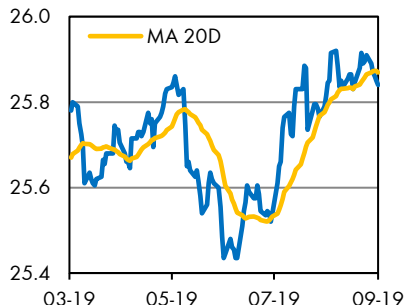
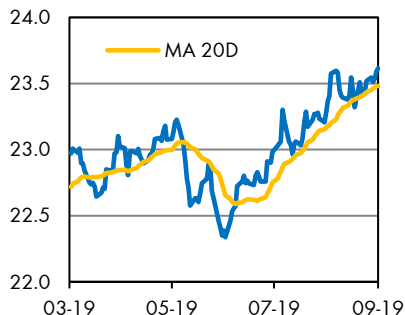


Vývoj EUR/CZK



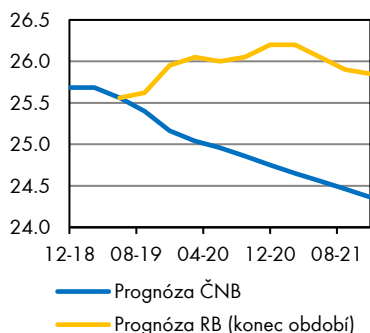
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, srpen 2019, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Událostí týdne bude evropská inflace

Koruna si i nadále **udrží ve vůči euru stabilní kurz** a běžná ekonomická data na něj mají minimální vliv. K výraznějšímu výkyvu došlo v minulém týdnu pouze ve středu, a to v souvislosti se zasedáním Bankovní rady České národní banky. Na něm sice podle očekávání nedošlo ke změně základní sazby, která tak zůstala na úrovni 2,00 %, nicméně **vynětí následné tiskové konference bylo nad očekávání jestřábí**. Podle vyjádření guvernéra Rusnoka se totiž debata bankéřů pohybovala spíše v rovině mezi stabilitou a zvýšením, nežli snížením sazeb. Dva členové rady dokonce pro zvýšení i hlasovali. Česká měna následně posílila o 10 haléřů až k hranici EUR/CZK 25,76, nicméně hned následující den většinu těchto zisků umazala. K dalšímu posílení poté došlo v pondělí ráno, zřejmě vlivem překvapivě dobré statistiky o německé nezaměstnanosti, která poněkud zmírnila obavy o stav tamní ekonomiky.

V tomto týdnu nás nečekají žádné měnověpolitické události a **ke slovu se tak dostanou ryze ekonomická data**, přičemž hlavní otázkou z českého pohledu zůstává budoucí kondice evropské ekonomiky. Po příjemně překvapivém pondělním poklesu počtu nezaměstnaných v Německu i celkové míry nezaměstnanosti v eurozóně, přinesla německá inflace mírné zklamání, když v harmonizovaném vyjádření dosáhla jen 0,9 %. Ve středu bude následovat údaj o růstu spotřebitelských cen v eurozóně. Ani od tamní inflace nikdo neočekává, že by se výrazně přiblížila cíli Evropské centrální banky (lehce pod 2 %) a **zá úspěch tak bude považováno alespoň dosažení 1 %**. Nižší výsledek by mohl signalizovat trvalý neúčinnost měnové politiky ECB ve vztahu k inflaci. I prezident ECB Draghi po posledním měnověpolitickém zasedání zmiňoval obavu z klesajících inflačních očekávání v Evropě, tedy situace, kdy ekonomické subjekty přestávají věřit ve schopnost dosažení deklarované inflace. Evropská centrální banka navíc již naráží na limity svých možností pro stimulaci ekonomiky a i Draghi zesiluje svůj apel na evropské vlády, aby převzaly štafetu fiskální expanzi.

Z České republiky nás čeká pouze index nákupních manažerů a zpráva o plnění státního rozpočtu. Ani od jednoho z těchto ukazatelů **nečekáme výrazný vliv na měnový kurz**. Rozpočet podle našeho odhadu potvrdí trend pokulhávajícího výběru daní, nicméně trhy by to nemělo rozhodit.

Technická analýza

| | | | | |
|----------------|------------|-----------|------------|-----------|
| EUR/CZK | R1: 25,915 | Fibonacci | S1: 25,755 | Fibonacci |
| | R2: 25,839 | Bollinger | S2: 25,744 | Bollinger |

Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Prosinec 19 | Březen 20 | Červen 20 |
|-----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| EUR/CZK | 25,82 | 26,1 | 26,0 | 26,0 |
| USD/CZK | 23,63 | 23,51 | 23,42 | 23,01 |
| EUR/USD | 1,093 | 1,11 | 1,11 | 1,13 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.9.2019 14:28

Hlavní události týdne

| Datum | Země | Událost | RB/RBI | Trh | Předchozí |
|-------|------|--|--------|------|-----------|
| 30.9. | SRN | Index spotřebitelských cen (září, r/r v %) | - | 1,0 | 1,0 |
| 1.10. | ČR | Index nákupních manažerů (září, v b.) | 44,3 | 43,7 | 44,9 |
| 1.10. | EUR | Index spotřebitelských cen (září, r/r v %) | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| 1.10. | ČR | Plnění státního rozpočtu (září, v mld. Kč) | - | - | -15,4 |
| 1.10. | USA | ISM index zpracovatelů (září, v b.) | - | 50,5 | 49,1 |
| 2.10. | USA | ADP zaměstnanost (září, m/m v tis.) | - | 140 | 195 |
| 3.10. | EUR | Malooobchodní tržby (srpen, m/m v %) | - | 0,4 | -0,6 |
| 3.10. | USA | Tovární objednávky (srpen, m/m v %) | - | -0,5 | 1,4 |
| 4.10. | USA | Nezaměstnanost (září, v %) | - | 3,7 | 3,7 |
| 4.10. | USA | Průměrná hodinová mzda (září, m/m v %) | - | 0,2 | 0,4 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.9.2019 14:28