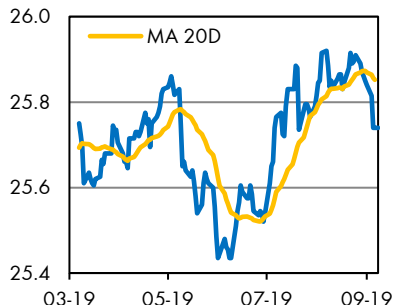
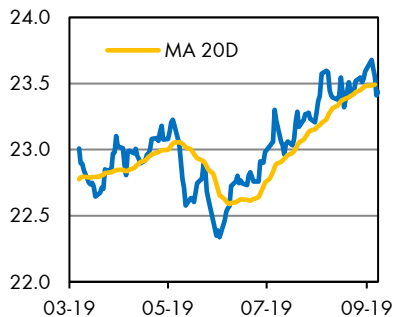


### Vývoj EUR/CZK



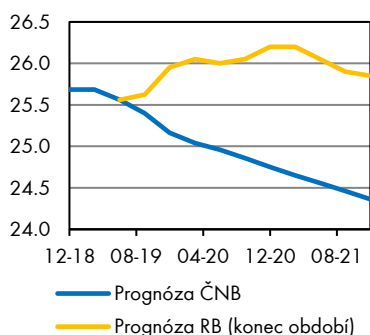
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### EUR/CZK



Zdroj: ČNB, srpen 2019, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik  
E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)  
Tel.: +420 724 143 361  
Editor: Luboš Růžička, analytik

## Koruna si své zisky neudržela

Koruna do posledního čtvrtletí tohoto roku vstoupila na hodnotě EUR/CZK 25,80, tedy v souladu s naší prognózou. Následně zažila krátké epizody mírného posilování, ovšem **tyto byly z větší části zahlazeny brzkými korekcemi**. Mezi dobé zprávy pro českou měnu patřil například směrem nahoru zrevidovaný výsledek německého PMI ze zpracovatelského sektoru, či lepší finální odhad růstu českého HDP ve druhém čtvrtletí. Na trhy se rovněž vkrádal opatrný optimismus ohledně uklidnění rozpěře mezi USA a Čínou. Koruna tak tento týden zahajovala poblíž hodnoty EUR/CZK 25,73, nicméně **pondělní ráno přineslo vystřízlivění** – USA s Čínou opět zosílily rétoriku, český průmyslový pokles předčil očekávání, německé tovární objednávky odepsaly 6,7 % meziročně a evropský index sentimentu Sentix propadl na úroveň -16,8, tedy nejnižší od roku 2013. **Koruna se tak vrátila do okolí EUR/CZK 25,78.**

V nejbližších dnech nás čekají data o českých maloobchodních tržbách, které **by měly potvrdit nadále dobrou náladu českých spotřebitelů**. Též se dozvíme údaj o zářijové inflaci, která podle nás dosáhne meziročně hodnoty 2,7 %, trh pak očekává 2,9 %. Po posledním zasedání bankovní rady ČNB, které trhy poněkud zaskočilo diskuzemi o možnosti zvýšení sazeb, by mohla vyšší než očekávaná inflace tyto spekulace znovu oživit a dočasně podpořit i českou měnu. Podle nás ovšem **ke zvýšení sazeb v tomto cyklu již nedojde a i podpora pro korunu z tohoto směru bude postupně mizet**.

Z Německa přijdou informace o tamní průmyslové výrobě za srpen. **Že se tamní průmysl nachází v obtížné situaci, trhy již nějakou dobu berou za dané**, a odpovídá tomu i očekávání na meziroční pokles o 4,3 %. Německá ekonomika ovšem v poslední době nezřídka přinášela negativní překvapení, a pokud by k dalšímu došlo i v tomto případě, **může se koruna vzhledem k české provázanosti s německým průmyslem ocitnout pod tlakem**.

Osíře sledován bude i údaj o americké inflaci, kde se čeká 1,8 % v souhrnu a 2,4 % u jádrové složky. Americký Fed je podle dostupných informací rozpolcen mezi dalším snížením sazeb a jejich stabilitou a data o inflaci tak **mohou být pověstným jazýčkem na vahách**. Americký trh práce v minulém týdnu přinesl rozporuplné signály, když sice nezaměstnanost klesla na rekordní minima, ovšem tvorba nových míst poněkud ztrácela dech. Jelikož trh práce jasně vodítko neposkytl, inflace může být cenou náповědou.

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 25,805	Bollinger	S1: 25,702	Fibonacci
	R2: 25,784	Fibonacci	S2: 25,668	Bollinger

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,78	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,46	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,099	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.10.2019 14:45

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
8.10.	ČR	Maloobchodní tržby (srpen, r/r v %)	3,6	3,6	6,2
8.10.	ČR	Nezaměstnanost (září, v %)	2,7	2,7	2,7
8.10.	SRN	Průmyslová výroba (srpen, m/m v %)	-0,2	0,0	-0,6
9.10.	USA	Zápis ze zasedání Fedu	-	-	-
10.10.	ČR	Index spotřebitelských cen (září, r/r v %)	2,7	2,9	2,9
10.10.	USA	Index spotřebitelských cen (září, r/r v %)	-	1,8	1,7
11.10.	USA	Spotřebitelská důvěra Uni. Mich. (říjen, v. b.)	-	92,0	93,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.10.2019 14:45