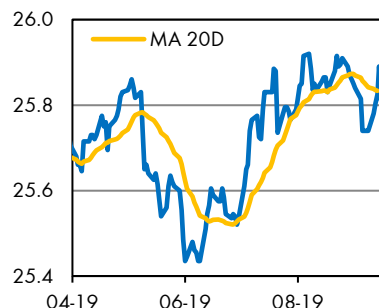
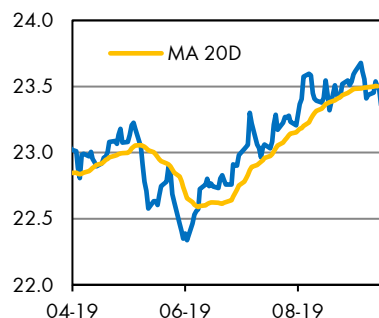


Vývoj EUR/CZK



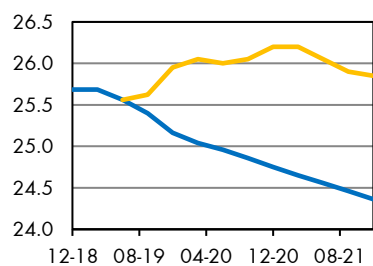
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



— Prognóza ČNB
— Prognóza RB (konec období)

Zdroj: ČNB, srpen 2019, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

Korunu zaskočila česká inflace

Česká měna se po předchozím krátkém výletu do silnějších pozic vrátila na začátku minulého týdne k hodnotě EUR/CZK 25,77. S menšími fluktuacemi se jí pak držela po několik dní, zcela netečná vůči datům o české průmyslové výrobě, maloobchodních tržbách, či nezaměstnanosti. **K výraznějším pohybu korunu vyprovokoval až čtvrtěční údaj o české inflaci**, která vykazovala 2,7 %, v souladu s naším očekáváním. Trhy byly ovšem evidentně překvapeny, že růst cen nebyl vyšší. **Oslabily tak spekulace na ještě jedno zvýšení sazeb České národní banky**, která se k němu beztak příliš neměla, což zřejmě způsobilo oslabení koruny o téměř 10 haléřů během několika hodin. Velká část těchto ztrát byla ovšem umazána ještě téhož dne odpoledne a česká měna se tak ustálila poblíž EUR/CZK 25,82, kde ji nalezneme i dnes.

Nadcházející týden se již tradičně ponese hlavně ve znamení geopolitiky. Z USA se (opět) ozývají náznaky opatrného optimismu ohledně vývoje jednání o nové obchodní dohodě mezi Spojenými státy a Čínou. Nad Donaldem Trumpem nadále visí hrozba impeachmentu, která mu bere část energie, již by jinak mohl věnovat obchodnímu válčení. Podobně čínské straně vzala vítr z plachet nedávna ekonomická data, která ukazují znatelný pokles přeshraniční obchodní aktivity v říši středu. **Obě strany tak mají o něco větší motivaci uzavřít alespoň dočasný smír**, který by mohl mít podobu zvýšení čínských nákupů americké zemědělské produkce výměnou za příslib dalšího nezvyšování dovozních cel ze strany USA. V případě nalezení dohody by se mohl snížit tlak na korunu z titulu příliš rizikové malé měny. Zkušenost s americko-čínskou obchodní epopejí ovšem velí nepřečeňovat předběžné signály a raději počkat na skutečný podpis konkrétní dohody. K němu by eventuálně mohlo dojít na summitu zemí skupiny APEC příští měsíc v Chile.

Ve čtvrtek by mohlo být i konečně jasné, jak dopadne aktuálně probíhající kolo vyjednávání o brexitu. V Bruselu se totiž sejdou lídři evropské osmadvacítky a na stole by již měli mít návrh jeho podoby, pokud mají mít možnost se o něm pobavit do avizovaného termínu britského odchodu, který je stanoven na 31. října. Zatímco z ostrovů zní sebevědomá prohlášení premiéra Johnsona o blízkosti oboustranně přijatelného kompromisu, EU zatím nezní příliš přesvědčeně a již předem avizuje, že by zřejmě vyhověla (další) žádosti o odklad.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,897	Bollinger	S1: 25,750	Bollinger
	R2: 25,857	Fibonacci	S2: 25,702	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,82	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,38	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,104	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.10.2019 14:47

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.10.	SRN	ZEW index očekávání (říjen, v b.)	-27,0	-27,1	-22,5
15.10.	EUR	ZEW index očekávání (říjen, v b.)	-27,5	-	-22,4
15.10.	USA	Empire State Index (říjen, v b.)	-	2,3	2,0
16.10.	ČR	Index cen výrobců (září, r/r v %)	1,6	1,9	2,1
16.10.	USA	Maloobchodní tržby (září, m/m v %)	-	0,3	0,4
16.10.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
17.10.	EUR	Stavebnictví (srpen, m/m v %)	-0,4	-	-0,7
17.10.	USA	Philadelphia Fed Index (říjen, v b.)	-	9,1	12,0
17.10.	USA	Průmyslová výroba (září, m/m v %)	-	-0,1	0,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.10.2019 14:47