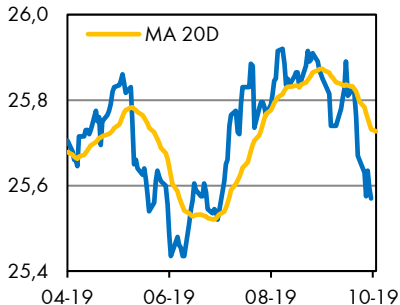
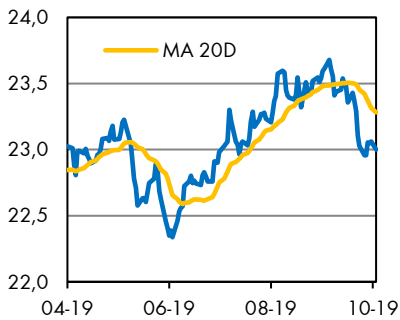


### Vývoj EUR/CZK



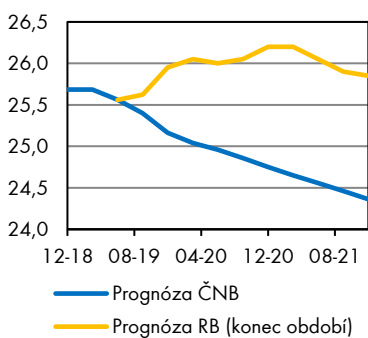
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### 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

## Jak daleko zajde Fed?

Česká měna si na vlně brexitové euforie našla dočasné nové stanoviště v blízkosti EUR/CZK 25,55, kde zahajovala minulý i aktuální týden. Trhy tím ocenily, že **byla ze stolu prakticky smetena varianta neřízeného odchodu Britů z osmadvacítky**. Výraznější výkyv koruna zaznamenala v uplynulém týdnu prakticky pouze jediný, a to když ve středu promluvil viceguvernér ČNB Marek Mora na téma dalšího vývoje českých sazeb. Mora, který dosud platil za jednoho z mála zastánců jejich dalšího zvýšení, se nechal slyšet, že podle něj **argumenty ve prospěch tohoto kroku v poslední době zeslábly**. Trhy si tento signál vyložily jako holubičí zpěv a koruna oslabila o zhruba 7 haléřů. Ve zbytku týdne ovšem tuto ztrátu opět umazala.

V tomto týdnu nás čeká slušná várka ekonomických ukazatelů. V Evropě očekáváme, že **ekonomický vývoj udrží předchozí tendenci**, tedy jen velice mírný růst HDP, inflaci hluboko pod cílem ECB a indikátory důvěry mírně na straně opatrného optimismu s výjimkou průmyslu, který již propadl skepsi. Německo bude v rámci evropských zemí nadále největším strachákem, ale nepředpokládáme, že by se jeho potíže již projevily na nezaměstnanosti. Kurz eura v posledním týdnu proti dolaru klesal, což ovšem zřejmě více souviselo s věčnými dohady o brexitu, nežli s daty, která překvapení nepřinášela.

Pozornost bude upřena i na USA, kde **tamní ukazatele již začínají signalizovat přicházející ekonomické ochlazení**. To podle nás (i trhu) nezůstane bez odezvy na zítřejším zasedání Fedu, který by měl přikročit k **dalšímu snížení sazeb** o 25 bazických bodů. Budeme sledovat hlavně vyznění následného vystoupení hlavního bankéře J. Powella, který ještě nedávno ujišťoval, že nejsme svědky počátku celého cyklu snižování sazeb. Jelikož už se ale bude jednat o třetí snížení v řadě, nabízí se otázka, zda tento rozpor Powell nějak vysvětlí.

### Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,651	Bollinger	S1: 25,473	Fibonacci
	R2: 25,633	Fibonacci	S2: 25,452	Bollinger

### Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,55	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,07	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,101	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.10.2019 13:58

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.10.	SRN	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	-	5,0	5,0
30.10.	SRN	Index spotřebitelských cen (říjen, r/r v %)	-	0,8	0,9
30.10.	EUR	Ekonomická důvěra (říjen, v b.)	101,0	101,0	101,7
30.10.	USA	Hrubý domácí produkt (3Q, k/k v %)	-	1,6	2,0
30.10.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu	-	-	-
31.10.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q3, k/k v %)	0,1	0,1	0,2
31.10.	EUR	Index spotřebitelských cen (říjen, r/r v %)	0,6	0,7	0,8
31.10.	EUR	Míra nezaměstnanosti (zář, v %)	7,4	7,4	7,4
31.10.	USA	PCE deflátor (zář, r/r v %)	-	1,4	1,4
31.10.	USA	Chicago PMI (říjen, v b.)	-	49,0	47,1
1.11.	ČR	Index nákupních manažerů (říjen, v b.)	44,1	45,0	44,9
1.11.	ČR	Bilance rozpočtu (říjen, v mld. Kč)	-	-	-21,0
1.11.	USA	Tvorba pracovních míst (říjen, m/m tis.)	-	95	136
1.11.	USA	Mzdy (říjen, r/r v %)	-	3,0	2,9
1.11.	USA	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	-	3,6	3,5
1.11.	USA	ISM index zpracovatelů (říjen, v b.)	-	49,0	47,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.10.2019 13:58