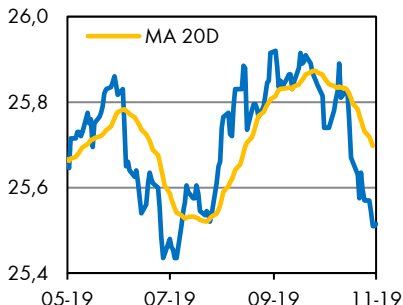


# 7 dní s korunou

4. – 10. listopadu

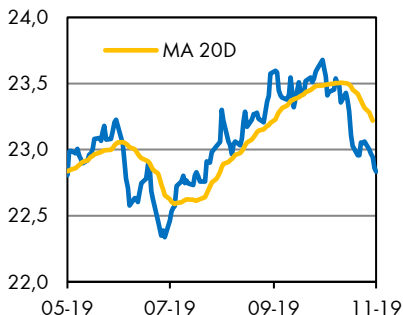
4. listopadu 2019

## Vývoj EUR/CZK



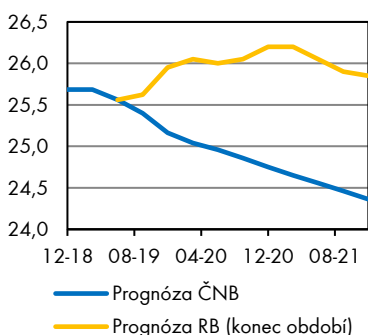
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## 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: Helena Horská, hlavní ekonomka

## ČNB půjde v prognóze dolů

**Koruna má za sebou klidný týden**, během kterého se držela v úzkém koridoru EUR/CZK 25,50 – 25,54. Relevantní data vesměs naplňovala očekávání, ve stručnosti tedy potvrzovala trend nízké inflace ve státech eurozóny, nevalnou kondici německého průmyslu a slabnoucí hospodářský růst v Evropě. Za záblesk naděje šlo považovat snad jen některé předstihové indikátory, které se sice nadále nacházejí na nízkých úrovních, ovšem **prozatím zřejmě zastavily svůj pád**. Z Česka pak přišly pouze údaje o PMI a plnění státního rozpočtu, což nechalo trhy zcela chladnými. V USA podle očekávání došlo ke snížení sazeb Fedu o 25 bazických bodů a jak z prohlášení jeho šéfa Powella, tak i z nejnovějších dat o tamním trhu práce, lze usuzovat, že by **pro letošní rok mohlo být i poslední**.

**Tento týden nás čeká měnověpolitické zasedání bankovní rady ČNB**, od kterého ovšem nečekáme žádný zásah. Několik členů rady, včetně guvernéra Rusnoka, se nechalo v minulých dnech slyšet, že za adekvátní politiku v současné době považují **stabilitu sazeb**. Česká inflace se sice nadále nachází poblíž horní hranice cíle ČNB, nicméně toto je vyvažováno slabnoucí průmyslovou aktivitou doma a nejistým vývojem v zahraničí. Zároveň s rozhodnutím o nastavení sazeb centrální banka vydá i novou makroekonomickou prognózu. Od té očekáváme, že **ČNB bude korigovat odhad budoucího vývoje české ekonomiky směrem dolů**, jelikož v předchozím vydání byla podle našeho názoru přehnaně optimistická ohledně ekonomického vývoje v eurozóně (ekonomický růst 1,4 % v r. 2020), a aktuální data si tak vynutí korekci. Podobně i u predikce měnového kurzu bude ČNB nucena opět oddálit vyhlášené posílení koruny vůči euru, které již podle jejího odhadu mělo nastat ve výrazně větší míře.

Česká měna se již pár týdnů veze na vlně optimismu, pramenícího z politické situace ve Spojeném království. Trhy oceňují, že hrozba brexitu bez dohody, která se nad ekonomikami regionu reálně vznášela během vyrocených fází jednání, je momentálně upozaděna. Tyto zisky ovšem nemusí mít dlouhého trvání. Nahlížet dosavadní vývoj pouze optikou, zda se tvrdý brexit podařilo smést ze stolu, by znamenalo ignorovat nové turbulence, které s sebou ponесou předčasné volby. Na stole totiž nyní jsou opět vlastně všechny alternativy, od setrvání Británie v EU, po brexit bez dohody a pravděpodobnosti dalšího vývoje se budou měnit ze dne na den tak, jak se bude přelévát britské veřejné mínění.

## Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,614	Fibonacci	S1: 25,492	Bollinger
	R2: 25,540	Bollinger	S2: 25,473	Fibonacci

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,51	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	22,86	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,116	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.11.2019 14:55

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
4.11.	USA	Tovární objednávky (zář, m/m v %)	-	-0,4	-0,1
5.11.	USA	Nevýrobní ISM index (říjen, v b.)	-	49,0	47,8
6.11.	ČR	Průmyslová výroba (zář, r/r v %)	4,6	4,5	-3,8
6.11.	ČR	Zahraniční obchod (zář, v mlrd. Kč)	22,8	17,3	8,6
6.11.	SRN	Tovární objednávky (zář, m/m v %)	-	0,5	-0,6
7.11.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (REPO, v %)	2,0	2,0	2,0
7.11.	ČR	Malooobchodní tržby (zář, r/r v %)	5,7	7,1	1,4
7.11.	SRN	Průmyslová výroba (zář, m/m v %)	-0,5	-0,5	0,3
7.11.	EUR	Ekonomická prognóza Evropské komise	-	-	-
8.11.	ČR	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	2,5	2,6	2,7
8.11.	USA	Spořitelitelská důvěra U. Mich. (listopad, v b.)	-	95,0	95,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.11.2019 14:55