

7 dní s korunou

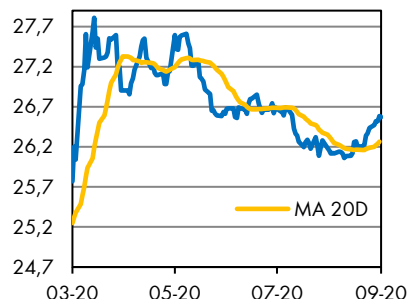
14. – 20. září



Banka inspirovaná klienty

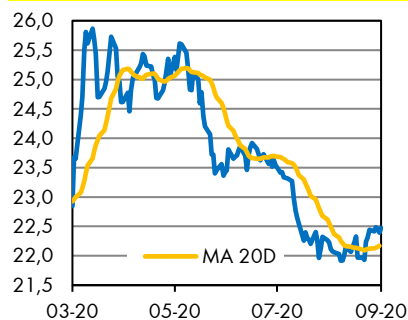
14. září 2020

Vývoj EUR/CZK



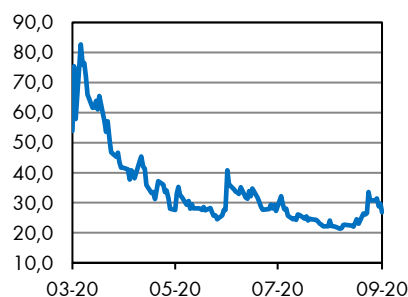
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Koruna pod tlakem Covidu a Johnsona

Spanilá jízda české koruny, která započala v květnu a vedla až k útokům na hranici EUR/CZK 26,00, **pro tuto chvíli zřejmě skončila**. Po nevydařeném týdnu předchozím vedl i ten uplynulý k dalším ztrátám, konkrétně zhruba 15 haléřů, a euro aktuálně stojí již přes EUR/CZK 26,60. Česká ekonomika přitom překvapovala spíše pozitivně, když průmyslová výroba i zahraniční obchod předčily svými objemy odhady. Ještě překvapivější ovšem byly **přírůstky počtu Čechů nakažených Covidem-19**. Trh zřejmě nepřistoupil na logiku české vlády, podle které země nadále epidemii zvládá fantasticky, a zaměřil se spíše na poměr počtu nakažených k obyvatelstvu. Z něj vyplývá, že se Česko aktuálně řadí k nejvíce zasaženým stáťům v Evropě, což oživuje spekulace na možné znovuzavedení ekonomických restrikcí i se známými neblahými hospodářskými důsledky.

Aby snad rizik pro českou korunu nebylo málo, vzkřísil britský premiér Johnson minulý týden i **strašáka jménem tvrdý brexit**, který Evropou obcházal již před Covidem. Na tuto eventualitu trh mezi tím pozapomněl, jelikož se zdála být zažehnána rámcovou dohodou mezi Evropskou unií a Spojeným královstvím. Ta sice neobsahovala veškeré detaily budoucího nastavení vzájemných obchodních vztahů, nicméně obě strany v ní našly shodu nad nejpálčivější otázkou, tedy **celním režimem mezi Velkou Británií a Irskou republikou**. Johnson nyní přichází s návrhem, který by dal jeho vládě pravomoc jednotlivá ustanovení existující dohody jednoduše porušit. Vzhledem k pohodlné většině, kterou disponuje v parlamentu, nelze vyloučit, že se mu tento záměr podaří uskutečnit. A to navzdory tomu, že proti němu vystupuje mnoho bývalých i současných britských politiků, kteří upozorňují, že se jedná o **porušení principů mezinárodního práva**. Podobný názor má i samotná Evropská unie, která Johnsonovi hrozí protiaktami. Pokud by nedošlo k dohodě, na stůl se vrátí varianta brexitu bez dohody, tedy s cly, kvótami a dalšími obchodními překážkami. Česká koruna by z podobné rozepře patrně vyšla dále oslabená.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,000	Psychological barrier	S1: 26,523	Bollinger
	R2: 26,716	Fibonacci	S2: 26,253	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,65	26,50	26,00	25,50
USD/CZK	22,47	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,186	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.9.2020 12:45

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.9.	SRN	ZEW index sentimentu (září, v b.)	70,0	69,5	71,5
15.9.	SRN	ZEW index současnosti (září, v b.)	-68,0	-72,0	-81,3
15.9.	EUR	ZEW index sentimentu (září, v b.)	64,0	-	64,0
15.9.	USA	Empire State Index (září, v b.)	-	6,5	3,7
15.9.	USA	Průmyslová výroba (srpen, m/m v %)	-	1,0	3,0
15.9.	USA	Využití kapacit (srpen, v %)	-	71,5	70,6
16.9.	ČR	Index cen výrobců (srpen, m/m v %)	0,1	0,1	0,1
16.9.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu (v %)	0,25	0,25	0,25
16.9.	USA	Maloobchodní tržby (srpen, m/m v %)	-	1,0	1,2
17.9.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (září, v tis.)	-	850	884
17.9.	USA	Philadelphia Fed Index (září, v b.)	-	15,0	17,2
18.9.	USA	Mich. Uni. spotřebitelský sentiment (září, v b.)	-	75,0	74,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.9.2020 12:45

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.