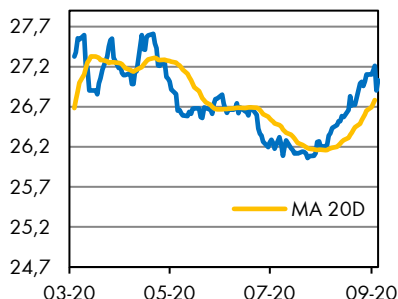
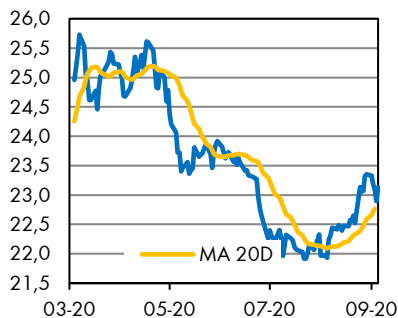


Vývoj EUR/CZK



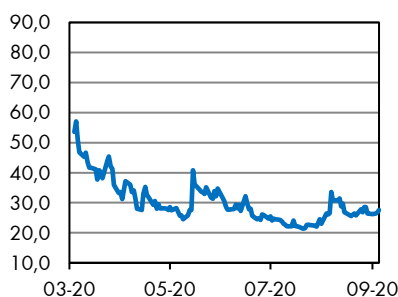
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna otloukánekem regionu

Uplynulý týden naplno vyjevil, že zatímco jarní oslabení koruny souviselo spíše s globálním nárůstem rizikové averze, **to aktuální je ryze českým specifíkem**. Koruna zahajovala týden na úrovni EUR/CZK 27,15, tedy podobně slabá, jako byla v květnu, během první virové vlny. Její tradiční soupeřníci – polský zlotý a maďarský forint – od té doby sčítaly zisky, když zlotý si vůči euru připsal 1,2 % a forint dokonce 1,5 %. **Koruna tentokrát viditelně zaostala**, když se za týden její kurz prakticky nezměnil. Tuzemská data přitom za tímto vývojem zřejmě hledat nelze, jelikož kalendář byl na ně poměrně skoupý. Český index nákupních manažerů sice velmi mírně zaostal za očekáváním, ale naplnil předpokládaný návrat do růstového teritoria. Záříjový deficit státního rozpočtu pak spíše potěšil, když sice suverénně překonal historický rekord, ovšem jeho trajektorie potvrdila, že schválený letošní schodek na úrovni 500 mld. Kč je více než dostatečný. **Korunu tak mohla vyděsit zřejmě pouze dvě česká specifika** – vládní diskuze na téma deficitů pro příští léta, ze které na první pohled číší neochota k jakékoliv normalizaci veřejných financí směrem k udržitelnějším schodkům, či grafy počtu Čechů infikovaných koronavirem, které po vzoru oblíbeného národního sportu čím dál více připomínají hokejku. O tom, že aktuální úprk z korunových pozic není tažen globálními obavami z pandemie, ostatně svědčí i to, že „index strachu“ VIX nijak významně neroste a v žebříčku nejprudších oslabení od začátku září koruně mezi 24 „emerging markets“ měnami patří nelichotivá pátá příčka.

Navzdory aktuálnímu vývoji **počítáme v našem základním scénáři nadále s tím, že se koruna z momentální nepohody oklepe a rok zakončí v okolí EUR/CZK 26,00**. Tato prognóza ovšem stojí na předpokladu uklidnění epidemické situace, která si tak nevyžádá zopakování ekonomického lockdownu. Vzhledem k současné neutěšené situaci ovšem pracujeme i se scénářem alternativním, ve kterém epidemiologický boj dočasně vyhraje koronavirus a česká ekonomika utrpí dalšími uzavírkami. V takovém případě se kurz koruny podle nás **svižně přiblíží hranici EUR/CZK 28,00**, kterou může i dočasně překonat. Česká národní banka za takových okolností změní rétoriku, jelikož slabý kurz bude přizívat i již tak vysokou tuzemskou inflaci a působit jako destabilizační prvek, což ostatně bez bližšího kvantitativního upřesnění zaznělo i na posledním jednání bankovní rady. ČNB tak trhu **začne opět hrozit svým nabitým zásobníkem devizových rezerv**, který by se případně nebála použít na podporu padající koruny. Samotná verbální intervence pak podle nás postačí k utnutí dalších spekulací proti koruně a ta **zakončí rok poblíž EUR/CZK 27,50**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,720	Fibonacci	S1: 27,103	Bollinger
	R2: 27,522	Bollinger	S2: 26,881	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	27,11	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	23,03	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,177	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 5.10.2020 15:21

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
6.10.	SRN	Průmyslové objednávky (srpen, m/m v %)	1,3	1,5	1,2
6.10.	USA	Zahraněční obchod (srpen, v mld. USD)	-	-64,4	-63,6
7.10.	ČR	Zahraněční obchod (srpen, v mld. Kč)	17,3	15,5	13,4
7.10.	ČR	Průmyslová výroba (srpen, r/r v %)	-6,2	-4,3	-4,9
7.10.	SRN	Průmyslová výroba (srpen, m/m v %)	-	2,8	2,8
8.10.	ČR	Malooobchodní tržby (srpen, r/r v %)	0,2	-2,3	-1,1
8.10.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.)	-	820	837

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 5.10.2020 15:21

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka