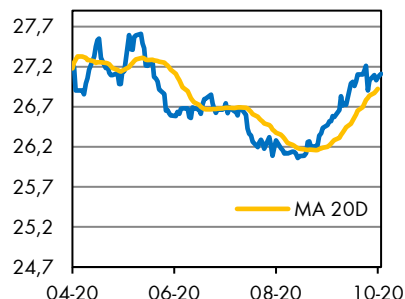
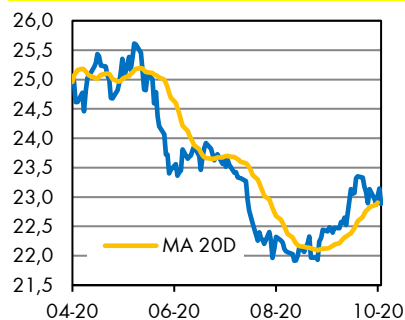


Vývoj EUR/CZK



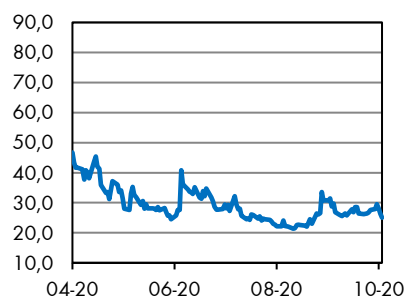
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Trhy vyhlízejí český lockdown

Podobně jako my, i zbytek trhu v posledních dnech bedlivě sleduje tuzemský epidemický vývoj v očekávání dalšího postupu české vlády. A ačkoliv od ministrů zaznávají ujištění o tom, že nové kolo restrikcí bude mít co možná nejmenší ekonomický dopad, **trh dává pro jistotu od koruny ruce pryč**. Zatímco polský zlotý za posledních sedm dní vůči euru posílil o 0,5 % a maďarský forint o 0,7 %, česká koruna naopak ztratila dalších zhruba 0,2 % a zůstává na slabých pozicích. Od začátku září koruně patří mezi emerging markets třetí pozice od konce, když její tempo oslabení překonal jen ruský rubl a turecká lira. Nepomohl ani dnešní údaj o české inflaci, která dosáhla „pouze“ 3,2 % meziročně, tedy o plně čtyři desetiny procentního bodu méně, než očekávala Česká národní banka. Tento vývoj tak mohl na trhu posílit spekulace na možné další měnové uvolnění.

Pro další směřování kurzu koruny bude v nejbližších dnech zdaleka nejdůležitější **epidemická situace a reakce české vlády**. Již v době psaní tohoto textu kolují v médiích dosud oficiálně nepotvrzené zprávy o tom, že by po dobu necelých tří týdnů měly zůstat uzavřeny školy všech stupňů. To by pro rodiče mladších dětí znamenalo de facto znemnožnění docházení do zaměstnání a tudíž citelné ekonomické škody. Oficiální oznámení zavedených opatření je ovšem plánováno až na pondělní večer a na kurzu koruny by se jeho podoba mohla okamžitě projevit. Podobně ostře sledovaná bude i aktualizace statistik z českých nemocnic. Ta vykázala v pátek minulého týdne výrazný nárůst přírůstu nově nakažených a povážlivě se zvedá i mezi zdravotnickým personálem. Pokud se tento trend potvrdí i v nejbližších dnech, může se do popředí zájmu dostat samotná **kapacita zdravotnického systému** a tím i hrozba dalších, potenciálně ještě dramatičtějších dopadů na ekonomiku. S ohledem na dynamiku aktuální situace již vyhodnocujeme možné scénáře dalšího ekonomického vývoje a nevylučujeme, že budeme nuceni upravit prognózu směrem k horšímu.

Technická analýza

| EUR/CZK | R1: 27,810 | Fibonacci | S1: 26,881 | Fibonacci |
|---------|------------|-----------|------------|-----------|
| | R2: 27,672 | Bollinger | S2: 26,515 | Bollinger |

Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Prosinec 20 | Březen 21 | Červen 21 |
|-----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| EUR/CZK | 27,18 | 26,00 | 25,50 | 25,60 |
| USD/CZK | 23,05 | 22,03 | 21,43 | 21,51 |
| EUR/USD | 1,181 | 1,18 | 1,19 | 1,19 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.10.2020 13:27

Hlavní události týdne

| Datum | Země | Událost | RB/RBI | Trh | Předchozí |
|--------|------|---|--------|-------|-----------|
| 13.10. | SRN | ZEW index očekávání (říjen, v b.) | 76,0 | 72,0 | 77,4 |
| 13.10. | SRN | ZEW index současnosti (říjen, v b.) | -60,0 | -60,0 | -66,2 |
| 13.10. | EUR | ZEW index očekávání (říjen, v b.) | 71,5 | - | 73,9 |
| 13.10. | USA | Inflace (září, r/r v %) | - | 1,4 | 1,3 |
| 13.10. | USA | Inflace – jádrová složka (září, r/r v %) | - | 1,7 | 1,7 |
| 14.10. | EUR | Průmyslová výroba (srpen, m/m v %) | 1,3 | 0,8 | 4,1 |
| 15.10. | USA | Empire State Index (říjen, v b.) | - | 14,0 | 17,0 |
| 15.10. | USA | Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.) | - | 825 | 840 |
| 15.10. | USA | Philly Fed Index (říjen, v b.) | - | 14,0 | 15,0 |
| 16.10. | ČR | Index cen výrobců (září, r/r v %) | -0,4 | -0,6 | -0,5 |
| 16.10. | USA | Maloobchodní tržby (září, m/m v %) | - | 0,8 | 0,6 |
| 16.10. | USA | Průmyslová výroba (září, m/m v %) | - | 0,6 | 0,4 |
| 16.10. | USA | Využití kapacit (září, v %) | - | 71,9 | 71,4 |
| 16.10. | USA | Spotřebitelská důvěra UMich (říjen, v b.) | - | 80,5 | 80,4 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 12.10.2020 13:27