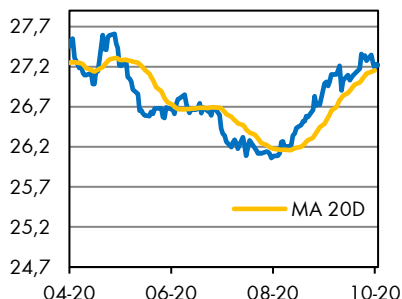
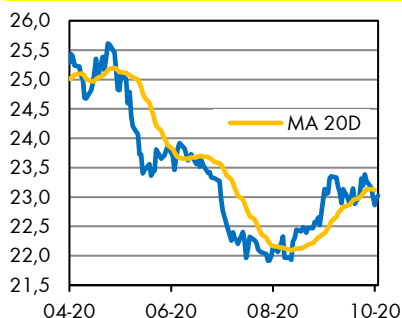


Vývoj EUR/CZK



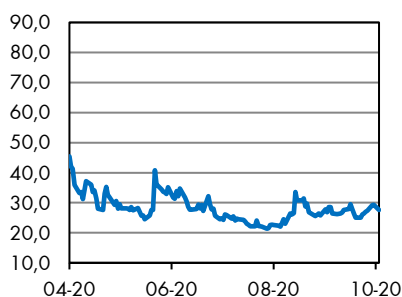
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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: David Vagenknecht, analytik

ECB zřejmě opět změkčí rétoriku

Uplynulý týden nepřinesl z pohledu kurzu koruny (ani dalších podobných měn regionu) prakticky žádnou změnu. **Koruna tak zůstává poblíž úrovně EUR/CZK 27,30**, kam oslabila s příchodem druhé vlny pandemie. Mnoho podpory jí nedodala ani vyjádření dvou členů bankovní rady České národní banky – Vojtěcha Bendy a Aleše Michla – kteří shodně **naznačili svůj příklon ke stabilitě sazeb**. Spekulace na jejich snížení se tím ovšem evidentně zcela neuklidnily a trh tak nadále věří možnost dosažení technické nuly po listopadovém zasedání. Zároveň korunu nerozházal ani skandál a potenciální rezignace českého ministra zdravotnictví uprostřed zuřící pandemie. Trh si tak o české politické kultuře zřejmě nedělal velké iluze a aktuálním vývojem nebyl zaskočen.

Nadcházející týden bude na ekonomická data bohatý. Z mnoha zemí Evropy, včetně České republiky, dorazí první odhady **růstu hrubého domácího produktu za třetí čtvrtletí** letošního roku. Vzhledem k bezprecedentní ekonomické situaci se bude tentokrát jednat o osíře sledovaná čísla. Odhady jsou totiž v takto turbulentním období výrazně ztížené a konečné údaje tak **mohou překvapit oběma směry**. Netřeba snad dodávat, že koruna by ráda viděla překvapení směrem vzhůru, ať již přímo z tuzemska, či například z Německa. Ve čtvrtek nás dále čeká měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky. Její představitel je ještě v září zněli poměrně optimisticky ohledně očekávaného pozvolného ovšem robustního ekonomického zotavování. Vzhledem k probíhajícímu zhoršování epidemické situace očekáváme tentokrát opět **o něco pochmurnější rétoriku a příslib dalšího měnového stimulu**. Ten by podle nás měl mít podobu posílení pandemického programu PEPP a prodloužení programu TLTRO.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,039	Bollinger	S1: 27,079	Fibonacci
	R2: 27,720	Fibonacci	S2: 26,551	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	27,30	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	23,10	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,182	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 26.10.2020 15:09

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
27.10.	USA	Objedn. zboží dlouhodob. spoř. (zář, m/m v %)	-	0,5	0,5
27.10.	USA	Spořitelitelská důvěra (říjen, v b.)	-	102,0	101,8
29.10.	EUR	Ekonomická důvěra (říjen, v b.)	90,6	89,6	91,1
29.10.	EUR	Průmyslová důvěra (říjen, v b.)	-10,0	-10,9	-11,1
29.10.	EUR	Důvěra ve službách (říjen, v b.)	-13,0	-14,0	-11,1
29.10.	USA	Hrubý domácí produkt (Q3, k/k anual. v %)	32,5	31,8	-31,4
29.10.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.)	-	775	787
29.10.	SRN	Nezaměstnanost (říjen, v %)	-	6,3	6,3
29.10.	SRN	Index spotřebitelských cen (říjen, r/r v %)	-	-0,4	-0,4
29.10.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo v %)	-0,5	-0,5	-0,5
30.10.	ČR	Hrubý domácí produkt (3Q, k/k v %)	4,9	5,0	-8,7
30.10.	ČR	Hrubý domácí produkt (3Q, r/r v %)	-7,0	-6,7	-10,9
30.10.	SRN	Hrubý domácí produkt (3Q, k/k v %)	-	6,8	-9,7
30.10.	EUR	Index spotřebitelských cen (říjen, r/r v %)	-0,2	-0,3	-0,3
30.10.	EUR	Hrubý domácí produkt (3Q, k/k v %)	10,3	9,5	-11,8
30.10.	EUR	Nezaměstnanost (zář, v %)	8,3	8,2	8,1
30.10.	USA	Osobní příjmy (zář, m/m v %)	-	0,3	-2,7
30.10.	USA	Osobní spotřeba (zář, m/m v %)	-	1,0	1,0
30.10.	USA	PCE cenový index (zář, r/r v %)	-	1,5	1,4
30.10.	USA	PCE- jádrová složka (zář, r/r v %)	-	1,7	1,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 26.10.2020 15:09