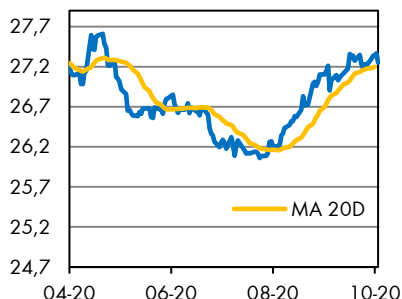


7 dní s korunou

2. – 8. listopadu

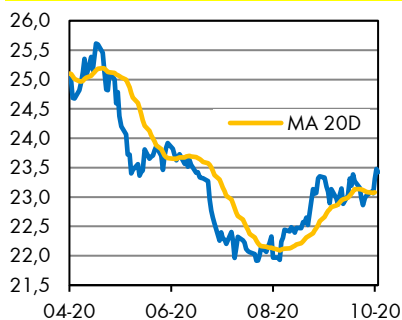
2. listopadu 2020

Vývoj EUR/CZK



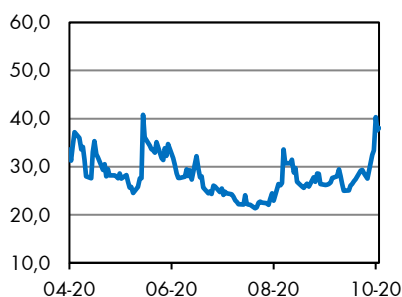
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Týden viru a geopolitiky

Koruna do minulého týdne **nevstoupila právě úspěšně**, když první čtyři dny pouze sčítala ztráty a ve čtvrtek již pošilhávala dokonce i po hranici EUR/CZK 27,50. Nutno ovšem dodat, že se nejednalo o ryze český fenomén – pohyb koruny kopírovaly i ostatní měny regionu. Vysvětlení tak lze hledat ve **zhoršování evropské epidemické situace** a postupně ohlašovaných ekonomických restrikcích v okolních zemích. Jak ukazuje i index VIX, na trhu tento vývoj způsobil nárůst nervozity, která se nutně musela projevit i na kurzu koruny. Úlevu ovšem přinesl pátek, kdy dorazila **várka dat o růstu HDP** za třetí čtvrtletí. Jak v České republice, tak i v sousedním Německu a dalších evropských státech došlo k příjemnému překvapení, když se jejich ekonomiky vzpamatovávaly rychleji, než se čekalo. Tyto zprávy pak poslaly korunu zpět na týdenní startovní čáru, tedy do okolí EUR/CZK 27,25.

Nadcházející týden sice dorazí várka makroekonomických údajů z tuzemska, ovšem nedělejme si velké iluze, trhem budou hýbat jiné události. **Dohady mezi Evropskou unií a Spojeným královstvím** podle neoficiálních informací doznaly mírného pokroku ve sporné otázce rybářských teritorií a zvyšuje se tak naděje na dosažení kompromisu. Ten by prospěl i české koruně. Ve Spojených státech se již 3. listopadu odehrají **prezidentské volby**, ze kterých vzejde nový nejmočnější muž světové ekonomiky. Zda by koruna raději viděla v Bílém domě favorita Bidena či obhájce titulu Trumpa není jasné, určitě by jí ovšem neprospěl nejasný výsledek spojený s tahanicemi a týdny nejistoty. Jistým se naopak zdá již předem být výsledek **zasedání Fedu i České národní banky**. Sazby by v obou případech měly zůstat nezměněny, v případě ČNB pak nepředpokládáme ani využití alternativních měnových nástrojů. Budeme ovšem zvědaví na podobu aktualizované makroekonomické prognózy. V neposlední řadě budeme sledovat i data o postupu **koronavirové pandemie**. Ta má na kurz koruny rozhodující vliv a naše prognóza počítá s jejím uklidněním. Pokud by k němu nedošlo, budeme nuceni zhoršit i výhled pro korunu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 28,155	Bollinger	S1: 26,881	Fibonacci
	R2: 27,720	Fibonacci	S2: 26,605	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	27,24	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	23,42	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,163	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 2.11.2020 11:33

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
2.11.	USA	PMI zpracovatelů (říjen, v b.)	-	55,8	55,4
3.11.	USA	Tovární objednávky (září, m/m v %)	-	1,0	0,7
4.11.	ČR	Nezaměstnanost (říjen, v %)	3,7	-	3,8
4.11.	USA	Zaměstnanost (říjen, m/m v tis.)	-	650	749
4.11.	USA	Zahraněční obchod (září, v mld. USD)	-	-63,9	-67,1
4.11.	USA	PMI – nevýrobní (říjen, v b.)	-	57,5	57,8
5.11.	ČR	Maloobchodní tržby (září, r/r v %)	-0,6	-0,6	-2,6
5.11.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo, v %)	0,25	0,25	0,25
5.11.	SRN	Průmyslové objednávky (září, m/m v %)	-	2,0	4,5
5.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	735	751
5.11.	USA	Měnověpolitické zasedání Fed	0,25	0,25	0,25
6.11.	ČR	Zahraněční obchod (září, v mld. Kč)	18,5	17,5	7,6
6.11.	ČR	Průmyslová výroba (září, r/r v %)	-3,9	-5,0	-8,0
6.11.	SRN	Průmyslová výroba (září, m/m v %)	-	2,6	-0,2
6.11.	USA	Pracovní místa mimo zemědělství (říjen, m/m v tis.)	-	600	661
6.11.	USA	Nezaměstnanost (říjen, v %)	-	7,7	7,9
6.11.	USA	Průměrná hodinová mzda (říjen, r/r v %)	-	4,6	4,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 2.11.2020 11:33