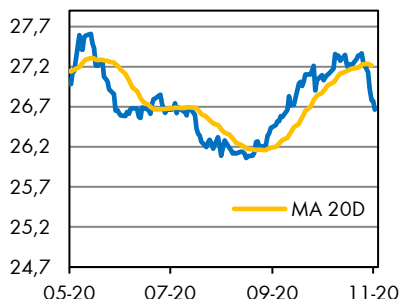


7 dní s korunou

9. – 15. listopadu

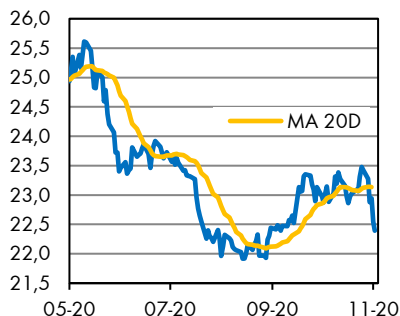
9. listopadu 2020

Vývoj EUR/CZK



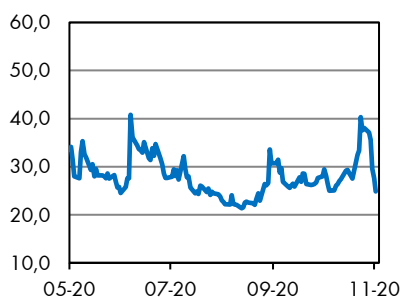
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

I koruna by volila Bidena

Česká měna v uplynulém týdnu nebyla k zastavení. V pondělí ještě zahajovala na EUR/CZK 27,25, předvečer amerických voleb již ovšem trávila přilepená na EUR/CZK 27,10, kde napjatě očekávala, zda poslední indicie potvrdí **vysoké šance Joea Bidena na zvolení americkým prezidentem**. Jelikož se pak jeho úspěch zdál nadále pravděpodobným, prorazila koruna suverénně psychologickou hranici EUR/CZK 27,00 a uhněla směrem k silnějším hodnotám. Trhy si evidentně od sesazení Donalda Trumpa slibují **návrat k větší předvídatelnosti globální politiky**, což svědčí rizikovějšími investicím. Další vzpruhu koruně dodalo **čtvrteční zasedání ČNB**, která nejen že navzdory spekulacím části trhu nesnížila sazby, ale zároveň v nové prognóze zachovala výhled na jejich zvýšení již v roce 2021. Tento předpoklad sice následně verbálně korigoval guvernér Rusnok, který mu patrně zcela nevěří, trh to ovšem uklidnilo dostatečně a nově tak **předpokládá pro nejbližší měsíce stabilní sazby**. V neposlední řadě koruně pomohly i náznaky uklidnění předchozí explozivní epidemické situace v Česku. Koruna tak stačila za pouhý týden posílit o více než 3 % a vrátila se na úroveň naposledy viděnou začátkem září.

Naplňuje se tak náš předpoklad, že **nedávná slabší korunová epizoda byla způsobena pouze přechodným nárůstem tržní nervozity**. Česká měna se po ní poslušně vrátila na námi předpokládanou trajektorii, která vede do okolí EUR/CZK 26,00 na konci letošního roku. Nic by na to neměl změnit ani zítřejší údaj o tuzemské inflaci, která se podle nás bude pomalu ale jistě vracet do tolerančního pásma ČNB a následně i konvergovat k dvouprocentnímu cíli. Zaskočit by korunu neměly ani evropské indikátory sentimentu. Ty v listopadu s největší pravděpodobností vykáží kvůli druhé vlně pandemie pokles, ovšem **tento předpoklad je již v kurzu koruny oceněn**. Nečekáme ani, že by Donaldem Trumpem avizované napadení výsledku voleb u Nejvyššího soudu trh znejistilo. Do popředí zájmu se tak může opět vrátit hlavně **vyjednávání o brexitu**. Ten měl v Donaldu Trumpovi významného podporovatele a dosavadní nesmlouvavý přístup britského premiéra Johnsona se, byť nevyřčeně, z části mohl opírat právě o záložní plán na těsnější spolupráci se Spojenými státy. Ne snad, že by Joe Biden nestál o vřelé vztahy se Spojeným královstvím, nicméně dosud se v mezinárodní politice profiloval jako zastánce **održování uzavřených dohod**. A jelikož se Johnson ani netají tím, že nejnovejší tanečky kolem podoby brexitové dohody de facto znamenají jeho úmysl ji porušit, nemusí u Bidena pro tento postup nalézt pochopení. Podle nás se tak **zvýšuje šance na smírné vyřešení**, což by korunu dále podpořilo.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 27,462	Fibonacci	S1: 26,041	Fibonacci
	R2: 26,741	Bollinger	S2: 25,562	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,42	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	22,23	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,189	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.11.2020 14:01

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
10.11.	ČR	Inflace (říjen, r/r v %)	3,0	3,0	3,2
10.11.	SRN	ZEW index očekávání (listopad, v b.)	50,0	44,0	56,1
10.11.	SRN	ZEW index současnosti (listopad, v b.)	-59,5	-65,0	-59,5
10.11.	EUR	ZEW index očekávání (listopad, v b.)	-	-	52,3
12.11.	EUR	Průmyslová výroba (září, m/m v %)	0,2	0,7	0,7
12.11.	USA	Inflace (říjen, r/r v %)	-	1,3	1,4
12.11.	USA	Inflace – jádrová složka (říjen, r/r v %)	-	1,7	1,7
13.11.	EUR	Zaměstnanost (Q3, k/k v %)	-	-	-2,9
13.11.	EUR	HDP (Q3, k/k v %)	12,7	12,7	12,7
13.11.	USA	Spotřebitelský sentiment U. Mich. (listopad, v b.)	-	81,8	81,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.11.2020 14:01