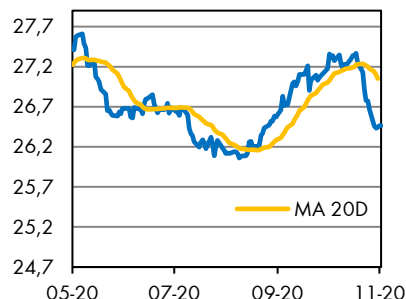
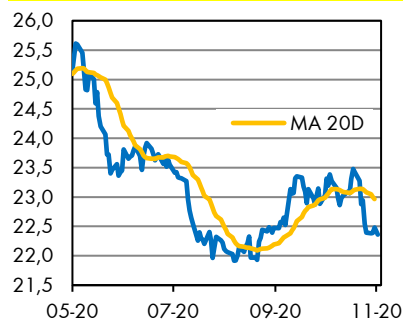


Vývoj EUR/CZK



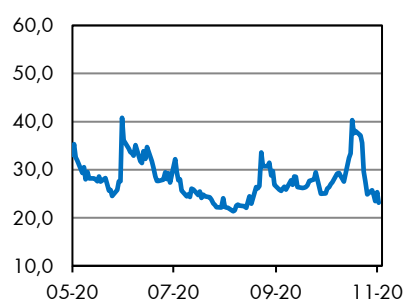
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Korunu žene vpřed pozitivní investorská nálada

Česká měna si v uplynulém týdnu udržela zisky, které postupně sbírala od začátku listopadu a uprostřed týdne se přiblížila až k hranici EUR/CZK 26,40. **Korunu poháněl rostoucí globální investorský apetit, který se odvíjel od dvou stěžejních událostí. Zaprvé, výhra J. Bidena v prezidentských volbách** se s dalším sčítáním hlasů čím dál více vykrusovala jako hotová věc. A i když americký ministr spravedlnosti W. Barr povolil federálním prokurátorům vyšetřování údajných podvodů během voleb, nedostatek důkazů jasně naznačuje, že žádný zvrat ve výsledku voleb se konat nebude. S demokratickým prezidentem v Bílém domě se očekává umírněnější postoj v mezinárodní diplomacii a obchodu, což by přispělo k přesunu kapitálu i na tuzemský trh, čímž by česká měna profitovala. **Druhým hnacím motorem pozitivní investorské nálady byly zprávy o brzké dostupnosti vakcíny proti koronaviru** a uzavření dohody mezi výrobcí a Evropskou komisí o dodání až 300 milionů dávek vakcíny. **Na finančních trzích tím došlo ke snížení averze k riziku**, což vedlo k opouštění pozic v tzv. bezpečných přístavech, jako státních dluhopisů Německa a USA. To vedlo ke snížení jejich cen, a tudíž vyššímu výnosu. Například výnos 10letého amerického státního dluhopisu během minulého pondělí vzrostl zhruba o 18 % a výnos německých dluhopisů se v tentýž den vyhouplil přibližně o 22 %. **Kurz koruny nerozházela ani tuzemská data.** Inflace spotřebitelských cen se vrátila do tolerančního pásma ČNB a zápis z jednání ČNB ukázal, že většina členů bankovní rady vidí ponechání úrokových sazeb na nízké úrovni i v průběhu příštího roku. Potvrdilo se tak to, co už trh ostatně předpokládal.

S vyprcháním euforie z výsledku amerických voleb a pozitivních zpráv ohledně vakcíny může dojít k mírnější korekci na trzích, kterým by se nevyhnula ani česká měna. Z pohledu ekonomických dat nejsou v kalendáři významnější události, a tak korunu nemá v tomto ohledu co rozházet. Zaskočit by mohlo jediné páteční šetření spotřebitelské důvěry v eurozóně, kde RBI očekává zhoršení z -15,5 na -18,0 bodů. Je však třeba podotknout, že s nástupem druhé vlny pandemie není nikterak překvapující, že vpředhledicí indikátory sentimentu upadají. Navíc páteční výsledek nebude první šetření listopadového sentimentu. Trh si v posledních dnech zvyká, že zatímco přicházející data z reálné ekonomiky jsou ještě povzbuzivá, vyhlídky do čtvrtého kvartálu jsou již méně optimistické. **Zhoršení sentimentu je tak v kurzu koruny již započítáno. Do popředí se opět vrátí domácí koronavirová situace.** Vláda by během týdne měla oznámit rozhodnutí o prodloužení trvání nouzového stavu. Na stole je stále scénář prodloužení až do 20. prosince. O možném utažení restriktivních opatření se ovšem jedná i u našich sousedů, například v Německu. **Rozbřesk by měly přinést také pokračující vyjednávání o brexitu**, kde blížící se konec roku vytváří tlak na urychlené nalezení konsensu. Je třeba mít na paměti, že i po shodě obou stran na podobě dohody, je nutné naplánovat několik dní pro ratifikaci smlouvy.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,561	Bollinger	S1: 26,262	Fibonacci Retracement 61,8 %
	R2: 26,495	Simple MA (200,0)	S2: 25,715	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,41	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	22,33	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,182	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 16.11.2020 15:03

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
16.11.	ČR	Index cen průmyslových výrobců (říjen, r/r v %)	0,0	0,1	-0,4
16.11.	USA	Empire State Index ve výrobě (listopad, v b.)	-	13,5	10,5
17.11.	USA	Maloobchodní tržby (říjen, m/m v %)	-	0,5	1,9
17.11.	USA	Průmyslová výroba (říjen, m/m v %)	-	1,0	-0,6
20.11.	SRN	Index cen průmyslových výrobců (říjen, r/r v %)	-	-0,8	-1,0
20.11.	EUR	Spotřebitelská důvěra (listopad, v b.)	-18,0	-18,0	-15,5

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka