

# 7 dní s korunou

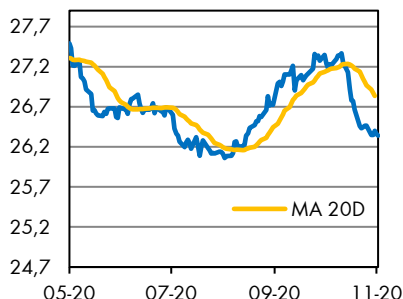
23. – 29. listopadu



Banka inspirovaná klienty

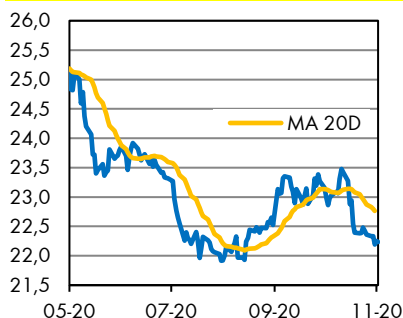
23. listopadu 2020

## Vývoj EUR/CZK



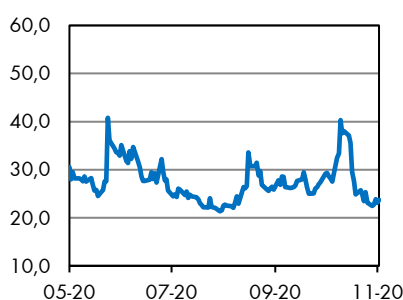
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## 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](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Koruna bude sledovat dění v Bruselu

Minulý týden byl na makroekonomická data spíše skoupý a **poměrně klidná tak byla i koruna**. Pokračovala sice v načatém trendu postupování k silnějším pozicím, ovšem již výrazně mírnějším tempem, když z počátečních EUR/CZK 26,43 za sedm dní došla k EUR/CZK 26,35. Potvrzuje se tak pozorované **uklidnění trhů**, které se stále více kloní k vidině dohledného zkrácení pandemie a umírněnější geopolitiky po výměně v Bílém domě. Z tuzemska korunu nerozházal ani poměrně dramatický průběh jednání o daňovém balíčku, který Poslanecká sněmovna schválila v podobě, která přinese poměrně výrazné snížení zdanění příjmů za cenu znatelného nárůstu deficitu veřejných financí.

Nadcházející týden se ponese ve znamení **evropské politiky a předstihových indikátorů**. Indexy nákupních manažerů z USA by měly mírným poklesem odrazit opětovné zhoršování tamní epidemické situace, ovšem nadále bude platit, že **ekonomická nálada za oceánem zůstane bojovná**. Naproti tomu **německý Ifo index** se v hodnocení současné situace ještě nestihl ani vrátit k předkrizovým úrovním a již jej zřejmě čeká další pokles. Trh tento index bere poměrně vážně a ačkoliv je na ochlazení nálady u našeho západního souseda připraven, výraznější propad by zhoršil i postavení koruny. To samé platí i pro páteční sadu indikátorů sentimentu z celé eurozóny, ovšem zde lze čekat efekt na kurz české měny jen velmi omezený. Naopak pozorně bude koruna sledovat **vyjednávání na evropské politické scéně**. Fond obnovy, na který po jeho prvním schválení trhy reagovaly veskrze pozitivně, se ocitl v ohrožení, když jej dočasně odmítlo odsouhlasit Polsko a Maďarsko, kterým nevyhovuje spojování výplaty prostředků s dodržováním principů právního státu. Ostatní země, které na této podmínce nadále trvají, mohou nakonec Polsko s Maďarskem obejít a pokračovat v implementaci Fondu obnovy mimo struktury EU, ovšem pro trh by se jednalo o varovný signál o závažných vnitřních sporech v rámci Unie, což by koruna nesla nelibě. Ještě horší zprávou by pak pro korunu bylo kompletní zablokování celého podporného balíčku. Naopak **nalezení kompromisu by koruně pravděpodobně prospělo**.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 26,861	Bollinger	S1: 26,042	Fibonacci
	R2: 26,577	Fibonacci	S2: 25,789	Bollinger

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,30	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	22,09	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,190	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.11.2020 13:48

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.11.	USA	PMI zpracovatelů (listopad, v b.)	-	53,0	53,4
23.11.	USA	PMI ve službách (listopad, v b.)	-	55,5	56,9
24.11.	ČR	Ekonomická důvěra (listopad, v b.)	-	-	-5,4
24.11.	SRN	Ifo index podn. prostředí (listopad, v b.)	89,8	90,2	92,7
24.11.	SRN	Ifo index aktuálních podmínek (listopad, v b.)	86,0	87,5	90,3
24.11.	SRN	Ifo index očekávání (listopad, v b.)	93,5	93,5	95,0
24.11.	USA	Spořiteliská důvěra (listopad, v b.)	-	97,9	100,9
25.11.	USA	PCE cenový index (říjen, r/r v %)	-	1,2	1,4
25.11.	USA	PCE – jádrová složka (říjen, r/r v %)	-	1,4	1,5
25.11.	USA	Soukromá spotřeba (říjen, m/m v % reálně)	-	0,2	1,2
25.11.	USA	Objedn. zboží dlouh. spoř. (říjen, m/m v %)	-	0,9	1,9
25.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	733	742
25.11.	USA	Spořiteliská důvěra U. Mich. (listopad, v b.)	-	77,0	77,0
27.11.	EUR	Ekonomická důvěra (listopad, v b.)	85,9	86,0	90,9
27.11.	EUR	Důvěra v průmyslu (listopad, v b.)	-11,3	-10,7	-9,6
27.11.	EUR	Důvěra ve službách (listopad, v b.)	-18,5	-15,5	-11,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.11.2020 13:48

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určeny pro veřejnost a nikoli individualizované ani určeny pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.