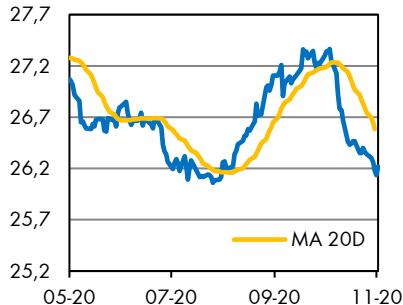


7 dní s korunou

30. listopadu – 6. prosince

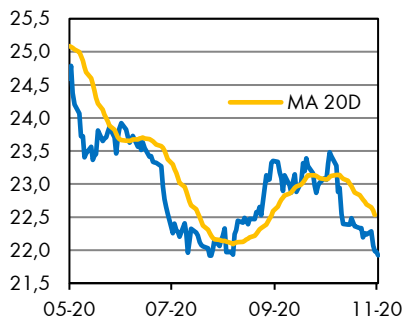
30. listopadu 2020

Vývoj EUR/CZK



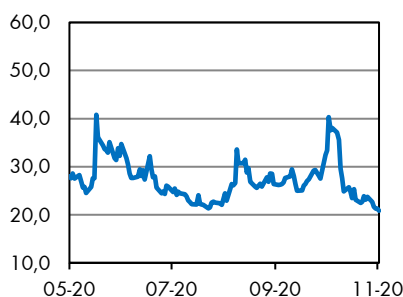
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Spanilá jízda pokračuje

Česká měna je v poslední době k nezastavení a výjimkou nebyl ani uplynulý týden. Z úvodních přibližně EUR/CZK 26,30 dokázala posílit do blízkosti EUR/CZK 26,15 a nemá tak daleko k post-Covidovému rekordu. Na tuzemské ekonomické scéně se přitom nic zlomového neudálo, pomíneme-li zveřejnění výsledků konjunkturálního průzkumu. Ten ovšem koruně mnoho vzpruhy dodat nemohl, když naopak **potvrdil narůstající obavy** českých firem i domácností o jejich budoucí ekonomickou situaci. Na rozdíl od mnoha nedávných kurzových pohybů tentokrát nešlo ani o výkyv globálního rizikového sentimentu, jelikož koruna viditelně porážela ostatní měny regionu, i například evropské akcie. S největší pravděpodobností se tak jedná o reakci trhu na **ohlášené rozvolnění tuzemských epidemických restrikcí**, které ekonomice umožní se po několikátýdenní hibernaci znovu nadechnout.

Koruna se tak s blížícím se koncem roku poslušně drží na námi očekávané trajektorii, přičemž **existuje potenciál i pro další mírné posílení**. Znovu ovšem patrně nebude dáno ekonomickým, jako spíše epidemickým a politickým vývojem. Čekají nás sice některé zajímavé indikátory, ovšem velký podpurný potenciál pro kurz v nich nevidíme. Zpřesněný výhled HDP za 3. čtvrtletí by neměl dramaticky uskočit od toho předchozího a výrobní index PMI těžko výrazně přidá, lze spíše očekávat mírný pokles. Následovat budou data z trhu práce, ovšem nezaměstnanost je momentálně zkruslena vládními programy a mzdy jsou již dva měsíce starými novinami. Větší kurzotvorný potenciál si tak slibujeme například od **jednání o brexitu**, kde se podle nepotvrzených informací může schylovat ke kompromisu, což by korunu jistě potěšilo. Množí se i zprávy o plánech na brzké **zahájení očkování v evropských zemích**, což na trhu též podporuje rizikový apetit. Z ryze ekonomických indikátorů pak za zmínku stojí páteční informace o **německých továrních objednávkách**, které zprostředkovaně pomáhají i českému průmyslu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,908	Bollinger	S1: 26,042	Fibonacci
	R2: 26,248	Fibonacci	S2: 25,687	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,17	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	21,84	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,198	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.11.2020 14:15

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.11.	SRN	Inflace (listopad, r/r v %)	-	-0,4	-0,5
1.12.	ČR	HDP - druhý odhad (3Q, r/r v %)	-5,8	-5,8	-5,8
1.12.	ČR	PMI ve výrobě (listopad, v b.)	51,1	51,1	51,9
1.12.	ČR	Plnění státního rozpočtu (listopad, v mld. Kč)	-	-	-274
1.12.	EUR	Inflace (listopad, r/r v %)	-0,2	-0,2	-0,3
1.12.	EUR	Inflace - jádrová složka (listopad, r/r v %)	0,2	0,2	0,2
1.12.	USA	PMI ve výrobě (listopad, v b.)	-	58,0	59,3
2.12.	EUR	Nezaměstnanost (říjen, v %)	8,5	8,4	8,3
2.12.	USA	Zaměstnanost (listopad, m/m v tis.)	-	420	365
3.12.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	765	778
3.12.	USA	PMI nevýrobní (listopad, v b.)	-	56,0	56,6
4.12.	ČR	Průměrná reálná mzda (3Q, r/r v %)	0,2	0,9	-2,5
4.12.	ČR	Nezaměstnanost (listopad, v %)	-	3,8	3,7
4.12.	SRN	Tovární objednávky (říjen, m/m v %)	-	1,5	0,5
4.12.	USA	Pracovní místa (listopad, m/m v tis.)	-	500	638
4.12.	USA	Nezaměstnanost (listopad, v %)	-	6,8	6,9
4.12.	USA	Zahraniční obchod (říjen, v mld. USD)	-	-64,8	-63,9
4.12.	USA	Tovární objednávky (říjen, m/m v %)	-	0,8	1,1

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.11.2020 14:15