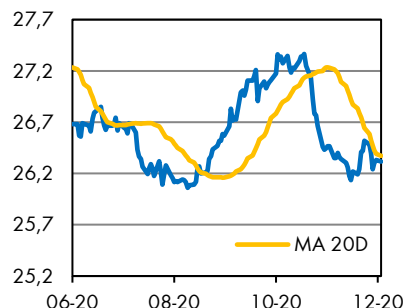


# 7 dní s korunou

14. – 20. prosince

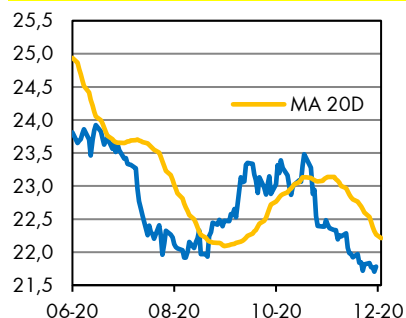
14. prosince 2020

## Vývoj EUR/CZK



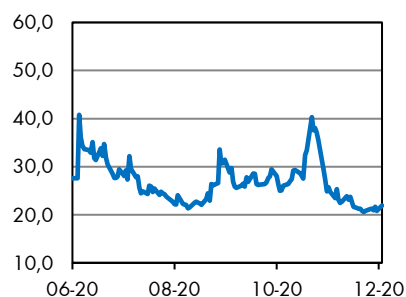
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Podpoři zasedání ČNB korunu?

**Minulý týden dorazila z tuzemska řada klíčových ekonomických dat.** Inflace spotřebitelských cen v listopadu dále snížila tempo růstu na meziročních 2,7 % a skončila tak mírně pod odhadem trhu (2,8 %) i ČNB (2,9 %). Maloobchodní tržby pozitivně překvapily, i když na nich již byla patrná druhá vlna pandemie. Průmyslová výroba si po zohlednění všech sezónních faktorů meziročně polepšila o 1,3 %. **Na vývoj koruny to však zásadní vliv nemělo.** Začátkem týdne byla obchodována poblíž hranice EUR/CZK 26,50. Posléze posílila k EUR/CZK 26,35 a během týdne si tak připsala zisk o zhruba půl procenta. České měně prospěl pokles rizikové averze na finančních trzích. K tomu přispěla také dohoda mezi lídry EU na záchraněm fiskálním balíčku, která před tím byla blokována Polskem a Maďarskem. Zisky minulý týden zaznamenaly i ostatní měny regionu – polský zlotý a maďarský forint.

**V nadcházejícím týdnu zasedá bankovní rada ČNB a amerického Fedu.** U ČNB budeme sledovat možná další vyjádření ke zvyšování sazeb již v průběhu příštího roku. Představitelé ČNB v uplynulých dnech komentovali, že poslední vývoj, jako brzká dostupnost vakcíny a fiskální balíček, se posouvá blíže k alternativnímu fiskálnímu scénáři, ve kterém ČNB počítá s vyššími úrokovými sazbami oproti scénáři základnímu. **Do jaké míry bude zasedání ČNB působit ve směru posílení koruny bude záležet na zvolené rétorice během tiskové konference.** Guvernér Rusnok by na jedné straně mohl zmínit aktuální více proinflační vývoj, na straně druhé by ovšem mohl upozornit, že výhledově silnější kurz koruny bude utahovat měnové podmínky, a tudíž limitovat potřebu pro zvyšování sazeb v dohledné době.

**Akce se nečeká ani od amerického Fedu,** který zasedá ve středu. Úrokové sazby by měly zůstat beze změny. Mohlo by však dojít k ujištění trhu, že banka je připravena v rámci QE podporovat ekonomiku déle, než indikuje aktuální časový horizont. I nadále tak lze počítat s tím, že **ekonomické prostředí v USA bude charakterizováno nízkými úrokovými sazbami.** Na druhé straně se však již navyšují tamní inflační očekávání. Reálné sazby tak zůstávají pod nulou a působí tím ve směru uvolněných finančních podmínek. To by obecně mělo podpořit více riziková aktiva, což by mohlo mít pozitivní vliv i na korunu.

Naopak protahující se **jednání o brexitu** na samou hranu naopak zvyšují nervozitu na trhu a v případě nedohody mohou oírát měnami střední a východní Evropy včetně české koruny.

## Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	R1: 26,570	Bollinger	S1: 26,292	Fibonacci
	R2: 26,381	Fibonacci Retracement 61,8 %	S2: 25,532	Bollinger

## Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,31	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	21,65	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,215	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.12.2020 16:19

## Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.12.	USA	Průmyslová výroba (listopad, m/m, v %)	-	0,3	1,1
15.12.	USA	Empire Manufacturing index (prosinec, v b.)	-	6,5	6,3
16.12.	ČR	Index cen výrobců (listopad, y/y, v %)	0,5	0,5	0,3
16.12.	EUR	Kompozitní PMI index (prosinec, v b.)		45,7	45,3
16.12.	USA	Kompozitní PMI index (prosinec, v b.)			58,6
16.12.	USA	Fed, hlavní úroková sazba (prosinec, v %)	0,25	0,25	0,25
16.12.	USA	Fed, hlavní úroková sazba (prosinec, v %)	0,00	0,00	0,00
17.12.	ČR	ČNB, hlavní úroková sazba (prosinec, v %)	0,25	0,25	0,25
17.12.	USA	Philly Fed Index (prosinec, v b.)	-	20,0	26,3
18.12.	SRN	Ifo – hodnocení akt. podmínek (prosinec, v b.)	89,5	89,0	90,0
18.12.	SRN	Ifo – očekávání (prosinec, v b.)	92,5	92,5	91,5
18.12.	SRN	Index cen výrobců (listopad, y/y v %)	-	-0,6	-0,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 14.12.2020 16:19