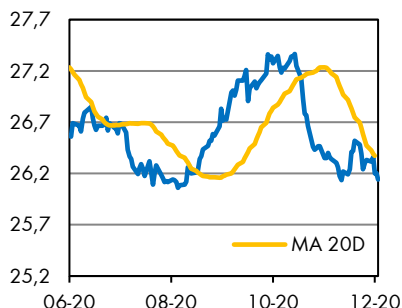
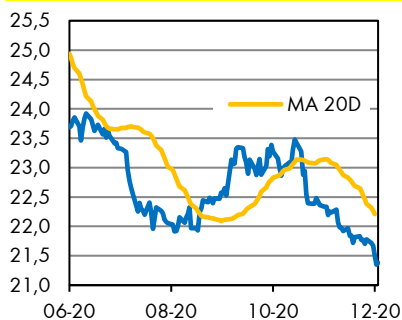


Vývoj EUR/CZK



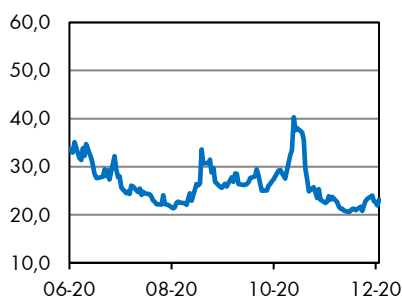
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Místo dohody přišel z Londýna virus

Koruna zahajovala minulý týden poblíž EUR/CZK 26,35 a jediný výraznější pohyb zaznamenala ve středu, kdy v bezprostřední reakci na **nad očekávání dobrý výsledek průzkumu mezi evropskými nákupními manažery** poskočila až k EUR/CZK 26,15. Na prosincovém indexu PMI byl přitom překvapivý hlavně výsledek mezi poskytovateli služeb, u kterých se očekávala stagnace poblíž 42 bodů a namísto toho přišel svižný nárůst na 47,3. Evropskou euforii ovšem poté zchladily **víkendové zprávy ze Spojeného království**. Namísto vyhlášené dohody o brexitu z něj totiž dorazila **nová mutace koronaviru**, která se vyznačuje podstatně rychlejším šířením. Kromě tvrdšího britského lockdownu tato novinka s sebou přinesla i okamžitá omezení cestování, ovšem nelze vyloučit, že se virus přesto rozšíří i na kontinent a vynutí si i zde opětovné zpřísnění restrikcí. Koruna na tyto zprávy reagovala návratem na počáteční hodnoty poblíž EUR/CZK 26,35.

Nadcházející týden bude vánočně klidný, a tudíž poněkud skoupý na ekonomická data. V jeho úvodu budou za pozornost stát informace o **spotřebitelské důvěře v Německu i celé Evropě**. Vzhledem k pokračujícím a v některých státech i čím dál citelnějším pandemickým restrikcím nelze očekávat, že by evropsí spotřebitelé v průzkumech oplývali optimismem, ovšem tržní očekávání jsou již nastavena tak nízko, že se otevírá jistý prostor pro pozitivní překvapení. Vzhledem k dynamice aktuální situace ovšem bude tržní reakce patrně spíše omezená, jelikož průzkumy sentimentu momentálně mají tendenci zastarávat již během několika dní. Ani z druhé strany oceánu patrně nebudou hrát dominantní úlohu ekonomické statistiky, jelikož zřejmě pouze potvrdí známé skutečnosti, tedy že **americké domácnosti neztrácejí naději**, ovšem pokračující hospodářský útlum se čím dál citelněji projevuje v jejich peněženkách. **Pozornost tak bude poutat hlavně politika**. Již v pondělí by měl americký kongres hlasovat o novém **záchranném fiskálním balíčku** v hodnotě 900 mld. dolarů, který zahrnuje podporu pro nezaměstnané či malé podniky. A zatímco v tomto případě trh předem počítá s úspěchem, mnohem **nejistější situace panuje okolo brexitu**. Konečný termín pro uzavření jednání o jeho podobě byl překročen již několikrát a ani pouhých 10 dní před oficiálním odchodem Spojeného království stále není jasné, jak budou nastaveny následné ekonomické vztahy. Evropská unie je sice pověstná uzavíráním klíčových dohod za pět minut dvanáct, ovšem nyní již na hodinách zbyvají pouze vteřiny. Trh již pomalu ale jistě vsvětává „no-deal“ variantu, ale pokud by se nakonec přece jen nad Bruslem objevil bílý kouř, koruna by to jistě ocenila.

Závěrem bychom se s Vámi rádi pro letošní rok rozloučili, jelikož další vydání tohoto týdeníku dorazí až v pondělí 4. ledna. Za celý tým Ekonomického výzkumu Raiffeisenbank Vám **přejeme příjemné prožití vánočních svátků** a budeme se těšit na další pravidelná setkávání v roce 2021.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,789	Bollinger	S1: 26,095	Fibonacci
	R2: 26,583	Fibonacci	S2: 25,417	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,33	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	21,62	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,218	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.12.2020 12:45

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
21.12.	EUR	Spotřebitelská důvěra (prosinec, v b.)	-18,2	-17,3	-17,6
22.12.	SRN	Spotřebitelská důvěra (leden, v b.)	-	-7,6	-6,7
22.12.	USA	HDP - 3. odhad (3Q, k/k anualizovaně)	-	33,1	33,1
22.12.	USA	Spotřebitelská důvěra (prosinec, v b.)	-	97,0	96,1
22.12.	USA	Richmond Fed Index (prosinec, v b.)	-	12	15
23.12.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (prosinec, v tis.)	-	875	885
23.12.	USA	Objed. zboží dlouh. spoř. (listopad, m/m v %)	-	0,6	1,3
23.12.	USA	Osobní příjmy (listopad, m/m v %)	-	-0,2	-0,7
23.12.	USA	Osobní výdaje (listopad, m/m v %)	-	-0,2	0,5
23.12.	USA	PCE deflátor (listopad, m/m v %)	-	0,1	0,0
23.12.	USA	PCE - jádrová složka (listopad, m/m v %)	-	0,1	0,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 21.12.2020 12:45