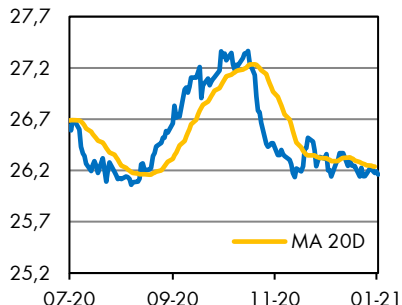


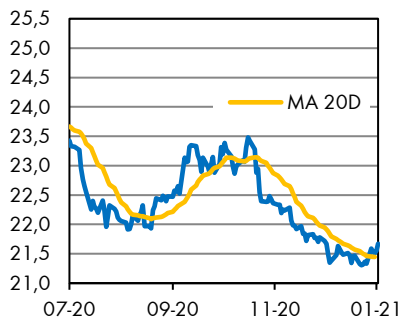
18. ledna 2021

Vývoj EUR/CZK



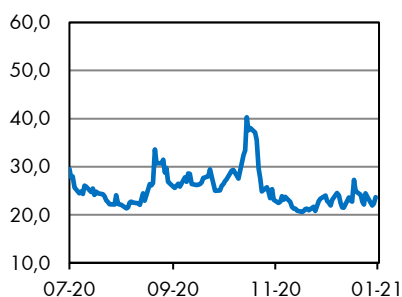
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Zasedá ECB, změny nečekáme

Koruna za poslední týden prakticky nedoznala změny, když její otevřela i uzavřela poblíž EUR/CZK 26,18. Mnoho kurzotvorných událostí se ani neodehrálo, s výjimkou informace o české inflaci za prosinec. Ta nakonec vykazovala citelné zpomalení až na 2,3 % meziročně, zatímco trh očekával 2,6 % a Česká národní banka pak dokonce 3 %. Byť se na pozorovaném snížení cenové dynamiky výrazně podílely tradičně volatilní ceny potravin, přesto se jedná o užitečnou informaci pro další vývoj tuzemské měnové politiky. Tržní očekávání nejbližšího zvýšení základní sazby ČNB **byla nastavena poměrně optimisticky již do letošního roku**, a inflace pod odhady tak tyto spekulace poněkud zmírnila. Kurzu koruny se tato změna ovšem nijak ztlačila nedotkla.

Spíše, než odchylka v inflaci o pár desetín procentního bodu bude pro kurz koruny nyní stěžejní epidemický vývoj. Ostatně i sama ČNB se netají tím, že **modelový přístup k měnové politice v současnosti musí ustoupit do pozadí**, jelikož není schopen obsáhnout komplexnost pandemické krize. Právě její průběh zatím koruně mnoho důvodů k optimismu nedává a vzhledem ke zprávám o dosud nepřilíživém tempu vakcinace zřejmě ani v nejbližší době nedá. Mnoho si neslibujeme ani od nadcházející várky **evropských měkkých ekonomických indikátorů**. Podobně jako zbytek trhu očekáváme, že leden přinese **další zhoršení nálady mezi evropskými podniky**, které jsou nadále sužovány pokračujícími uzavírkami. Ani čtvrtletní zasedání Evropské centrální banky již nemá potenciál přilít Evropanům optimismu – její arzenál už se povážlivě ztenčil a po jemné kalibraci z posledního zasedání tentokrát očekáváme nulovou změnu. Koruna tak podle nás i v nadcházejících dnech bude přeshlapovat na místě.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,672	Bollinger	S1: 26,042	Fibonacci
	R2: 26,577	Fibonacci	S2: 25,457	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,16	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,68	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,207	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.1.2021 15:43

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
19.1.	ČR	Index cen výrobců (prosinec, r/r v %)	0,0	0,0	-0,1
19.1.	SRN	ZEW index očekávání (leden, v b.)	59,2	59,4	55,0
19.1.	SRN	ZEW index současnosti (leden, v b.)	-67,0	-68,3	-66,5
19.1.	EUR	ZEW index očekávání (leden, v b.)	-	-	54,4
20.1.	SRN	Index cen výrobců (prosinec, r/r v %)	-	-0,4	-0,5
21.1.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
21.1.	EUR	Spořitelstvá důvěra (leden, v b.)	-	-15,0	-13,9
21.1.	USA	Philly Fed Index (leden, v b.)	-	11,3	9,1
21.1.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (leden, v tis.)	-	923	965
22.1.	SRN	PMI souhrnný (leden, v b.)	-	50,0	52,0
22.1.	SRN	PMI ve výrobě (leden, v b.)	57,0	57,2	58,3
22.1.	SRN	PMI ve službách (leden, v b.)	43,5	45,0	47,0
22.1.	EUR	PMI souhrnný (leden, v b.)	-	47,6	49,1
22.1.	EUR	PMI ve výrobě (leden, v b.)	54,0	54,4	55,2
22.1.	EUR	PMI ve službách (leden, v b.)	44,2	44,5	46,4
22.1.	USA	PMI souhrnný (leden, v b.)	-	-	55,3
22.1.	USA	PMI ve výrobě (leden, v b.)	-	56,5	57,1
22.1.	USA	PMI ve službách (leden, v b.)	-	53,4	54,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.1.2021 15:43

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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 třetím osobám. 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 určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBbroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.