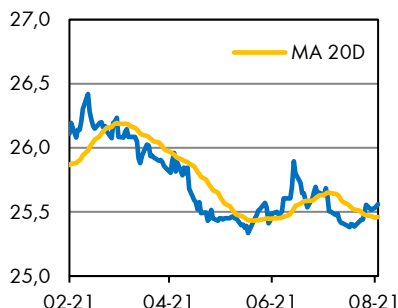


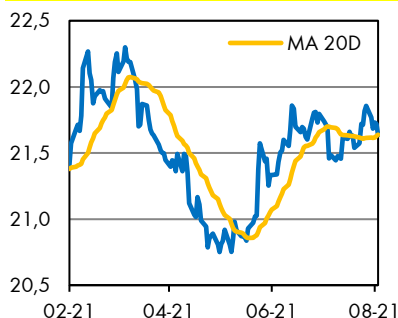
30. srpna 2021

Vývoj EUR/CZK



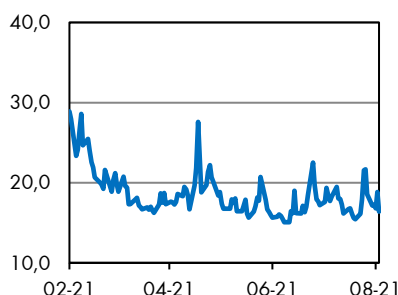
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Očekávání ohledně dalšího postupu Fedu ovlivní i korunu

České **koruně** se už více než týden **nedaří dostat** zpět **pod** hladinu EUR/CZK **25,50**. Impuls ze strany rostoucích sazelek na zvyšování domácích úrokových sazeb již do značné míry vyčerpal potenciál dále podporovat korunu – FRA sazby i výnosy českých státních dluhopisů byly v posledních dnech stabilní. **Do popředí se dostal spíše globální vývoj na finančních trzích**, kterému v poslední době dominuje **přehodnocení ekonomického výhledu** (vzhledem k pandemické situaci) a **očekávání snižování nákupů aktiv tzv. taperingu** ze strany Fedu. Ten dle slov Powella přijde již letos a bude pozvolný. **Americká centrální banka tak obrací kormidlo opatrně**, což finančnímu trhu vyhovuje. Akciové indexy si v závěru týdne polepšily a spíše umírněný páteční projev Jeroma Powella poslal výnos amerického 10letého dluhopisu níže a dolar k slabší úrovni. **Klesající trajektorii dolaru vůči euru kopírovala v pátek odpoledne česká měna**, která přechodně posílila o 0,25 % pod EUR/CZK 25,50. Aktuálně se ale opět navrátila na 25,56 a týden odstartovala ve srovnání s polským zlotým a maďarským forintem v horší formě.

I v tomto týdnu bude koruna ve vleku globálních dat. Dominantní bude **statistika z amerického trhu práce**. Informace o aktuálním tempu oživení dorazí ve středu, kdy vyjde zpráva o růstu zaměstnanosti v soukromém sektoru od institutu ADP. Výsledek nastaví očekávání pro detailnější měsíční statistiku, jež následuje v pátek. Pokud by se trh práce ukázal být v lepší formě, než se očekávalo, bylo to pro trh ještě jasnějším signálem a potvrzením očekávání snížení nákupu aktiv ještě letos. **Dolar by v tomto případě mohl posílit a dostat korunu pod tlak.** Kromě dat z amerického trhu práce dorazí **i řada českých a evropských událostí**. Z pohledu očekávání dalších kroků ČNB bude zajímavý údaj o průměrném **růstu tuzemských mezd ve druhém čtvrtletí**. Svižný růst by byl indikací **robustních domácích poptávkových tlaků**, a tedy potřeby dále **utahovat měnové kohoutky**. Klíčovou událostí v evropském ekonomickém kalendáři je **srpnová inflace**. Ta měla v srpnu meziročně poskočit z 2,2 % na 2,8 %. Důvodem ale budou kromě možného zdražení v kategorii služeb spíše technické faktory, jako změny ve spotřebitelských daních a pandemií posunuté sezónní faktory. **Zveřejnění by se tak mělo obejít bez výraznějšího dopadu na devizový trh.** Geopolitické události, především napětí v Afghánistánu, zůstalo prozatím na finančních trzích v pozadí.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,604	Bollinger	S1: 25,533	MA (200,0)
	R2: 25,581	Fibonacci	S2: 25,464	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,56	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,67	21,08	20,66	20,41
EUR/USD	1,179	1,20	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.8.2021 13:36

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.8.	SRN	Spotřebitelská inflace (srpen, r/r v %)	-	3,9	3,8
31.8.	ČR	HDP (zprůměrný odhad 2Q, r/r v %)	8,0	7,8	7,8
31.8.	EUR	Spotřebitelská inflace (srpen, r/r v %)	2,8	2,7	2,2
31.8.	USA	Index spotřeb. důvěry Conf. Board (srpen, v b.)	-	123,0	129,1
1.9.	ČR	PMI index v průmyslu (srpen, v b.)	61,5	60,5	62,0
1.9.	ČR	Státní rozpočet (srpen, v mld. Kč.)	-	-	-279,4
1.9.	EUR	Míra nezaměstnanosti (srpen, v %)	7,6	7,6	7,7
1.9.	USA	Růst zaměstnanosti ADP (srpen, v tis.)	-	638	330
2.9.	EUR	Ceny průmyslových výrobců (červenec, v % r/r)	-	11,0	10,2
3.9.	ČR	Průměrná reálná mzda (2Q, v %)	10,3	5,7	1,0
3.9.	USA	Míra nezaměstnanosti (srpen, v %)	-	5,2	5,4

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 30.8.2021 13:36

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka