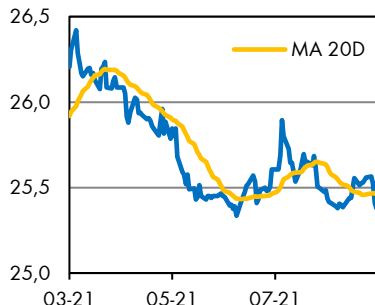


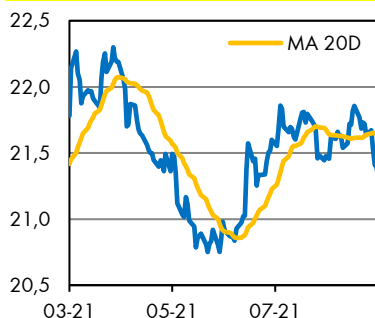
6. září 2021

Vývoj EUR/CZK



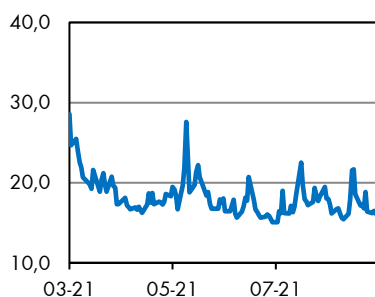
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruně se vrátil vltř do plachet

Po několikátýdenním přešlapování **se česká koruna konečně odhodlala k posílení**. Psychologickou hranici EUR/CZK 25,50 prolomila v úterý a když už jednou nabrala tempo, pokračovala rovnou dále. Dočasnou stopku jí vystavila bariéra EUR/CZK 25,40, ovšem již ve středu byla i tato pokořena. Aktuálních EUR/CZK 25,38 tak představuje oproti minulému pondělí posílení o imponantních 0,8 %. V Česku přitom v inkriminovaném období žádné převratné pozitivní zprávy zveřejněny nebyly. Jedinou výjimkou byla revize odhadu růstu HDP za druhý kvartál z 7,8 na 8,2 % meziročně, což ovšem stěžejním impulzem pro korunu nemohlo být. **Mnohem spíše se tak jedná o důsledek zahraničních událostí**, což ostatně dokumentuje i podobně sebevědomý výkon polského zlotého, který si připsal dokonce 1,2 %. Svou roli mohla sehrát nad očekávání svižná evropská inflace, opatrně ještěrábí prohlášení zástupce ECB Roberta Holzmana i všeobecný nárůst globálního tržního optimismu, který dokumentuje oslabující americký dolar.

Nadcházející týden se z pohledu koruny ponese ve znamení dvou událostí. Jako první se bude ve čtvrtek konat **měnověpolitické zasedání Evropské centrální banky**. Zde dojde k představení aktualizované makroekonomické prognózy, která pravděpodobně dozná úprav směrem vzhůru, a to jak s ohledem na evropské HDP, tak i inflaci. Že by toto ECB ponouklo ke změně sazeb je sice vyloučeno, ovšem nabízí se prostor pro úpravu pandemického programu nákupů aktiv zvaného PEPP. Ten byl v jarních měsících významně zintenzivněn a vzhledem k okolnostem nelze vyloučit, že bude ECB ústy své šéfky Lagardeové **avizovat návrat právě směrem k jarním objemům**.

V pátek potom dorazí **údaj o srpnové české inflaci**, a i tento bude ostře sledován. Podle nás i trhu dojde k dalšímu zrychlení cenové dynamiky, ovšem překotný post-pandemický vývoj nabízí značný prostor pro překvapení. To by se okamžitě propsalo do výhledu na české sazby, a tudíž i do kurzu koruny.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,427	Bollinger	S1: 25,332	Fibonacci
	R2: 25,420	Fibonacci	S2: 25,187	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,38	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,40	21,08	20,66	20,41
EUR/USD	1,186	1,20	1,22	1,23

Zdroj: dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.9.2021 12:29

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
7.9.	ČR	Maloobchodní tržby (červenec, r/r v %)	4,3	3,6	9,7
7.9.	SRN	Průmyslová výroba (červenec, m/m v %)	-	0,8	-1,3
7.9.	SRN	ZEW index očekávání (září, v b.)	30,0	30,8	40,4
7.9.	SRN	ZEW index současnosti (září, v b.)	30,0	34,0	29,3
7.9.	EUR	ZEW index současnosti (září, v b.)	-	-	42,7
8.9.	USA	Běžová kniha Fedu	-	-	-
9.9.	SRN	Zahraniční obchod (červenec, v mld. EUR)	-	14,6	16,2
9.9.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
9.9.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (září, v tis.)	-	335	340
10.9.	ČR	Inflace (srpen, r/r v %)	3,6	3,6	3,4
10.9.	USA	Index cen výrobců (srpen, m/m v %)	-	0,6	1,0

Zdroj: dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.9.2021 12:29

Autor: Vltř Hradil, analytik

E-mail: vltř.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka