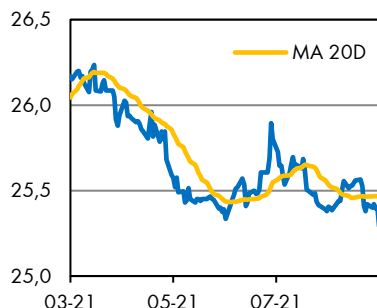


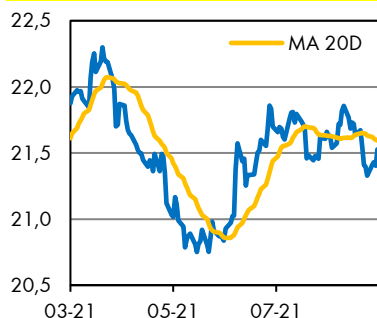
13. září 2021

Vývoj EUR/CZK



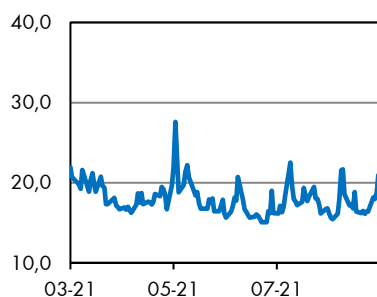
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ECB již nepatrně brzdí, Fed bude sledovat inflaci

První čtyři dny minulého týdne koruna prožívala v okolí EUR/CZK 25,40. **Páteční údaj o tuzemské inflaci** ji nicméně přece jen k nějaké akci donutil. Zatímco trh vyhlížel meziroční dynamiku spotřebitelských cen na úrovni 3,6 %, a Česká národní banka na 3,1 %, skutečnost nakonec přinesla 4,1 %. Tržní sázky na růst tuzemských sazeb v návaznosti na tuto zprávu mírně narostly a s sebou vzaly i korunu, která si tak připsala posílení na EUR/CZK 25,35, kde ji najdeme i dnes.

Druhou zajímavou měnověpolitickou událostí posledních dnů pak bylo čtvrté **zasedání Evropské centrální banky**. Ta podle očekávání **zvýšila ve své nové makroekonomické prognóze výhled na inflaci (letos 2,2 namísto 1,9 %), i HDP (5,0 namísto 4,6 %)**. Navzdory těmto změnám není ECB aktuálním inflačním vývojem znepokojena, a považuje jej za dočasné vzednutí. Lepší než očekávaný stav evropských ekonomik ovšem centrální banka již přiměl **mírně utlumit probíhající program nákupů aktiv PEPP**. Jak výrazné toto snížení bude paní Lagardeová sice neupřesnila, ovšem podle našeho odhadu by se nákupy mohly v posledním kvartále letošního roku vrátit na úroveň z března, tedy před jejich jarním ad-hoc navýšením. Namísto současných 80-90 mld. EUR měsíčně bychom se tak nyní mohli dočkat přibližně 60-70 mld.

Nadcházející týden bude patřit primárně datům ze Spojených států. Zde bude prim hrát **úterní údaj o spotřebitelské inflaci** za měsíc srpen. Červencový výsledek na úrovni 5,4 % meziročně dodal kredibilitu pozici, kterou tvrdošíjně zastává Fed, tedy že se americká inflace zcela nevymkla kontrole a spíše se jen přechodně post-pandemicky přifoukla. Od srpna si již trh slibuje kosmetické zmírnění tempa růstu cen, když vyhlíží 5,3 %. Pokud realita tento výsledek skutečně doručí, sníží se dále tlak na americké bankéře, aby přišli s plánem na tlumení měnové podpory. Naopak výraznější překvapení směrem nahoru by urgentnost tohoto kroku zvýraznilo, což by se okamžitě projeвило na silnějším dolaru.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,744	Fibonacci	S1: 25,300	Fibonacci
	R2: 25,514	Bollinger	S2: 25,159	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,35	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,51	21,08	20,66	20,41
EUR/USD	1,178	1,20	1,22	1,23

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.9.2021 11:26

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
14.9.	USA	NFIB průzkum optimismu (srpen, v b.)	-	99,0	99,7
14.9.	USA	Inflace (srpen, m/m v %)	-	0,4	0,5
15.9.	EUR	Průmyslová výroba (červenec, r/r v %)	-	6,0	9,7
15.9.	USA	Empire State index (září, v b.)	-	18,0	18,3
15.9.	USA	Průmyslová výroba (srpen, m/m v %)	-	0,4	0,9
15.9.	USA	Využití kapacit (srpen, v %)	-	76,4	76,1
16.9.	ČR	Index cen výrobců (srpen, r/r v %)	9,0	8,7	7,8
16.9.	USA	Maloobchodní tržby (srpen, m/m v %)	-	-0,8	-1,1
16.9.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (září, v tis.)	-	320	310
16.9.	USA	Philadelphia Fed index (září, v b.)	-	19,0	19,4
17.9.	USA	Spotřebitelská důvěra UMich (září, v b.)	-	72,0	70,3

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 13.9.2021 11:26