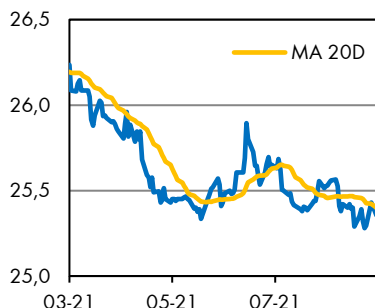
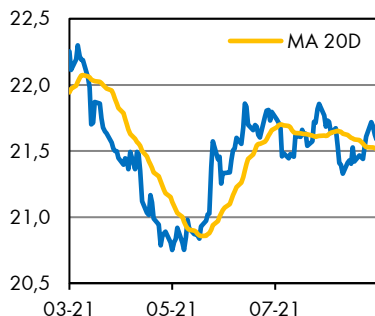


Vývoj EUR/CZK



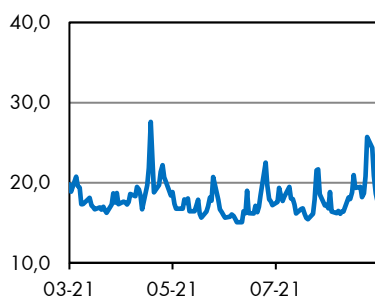
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

ČNB vyšle silný signál

Byl minulý týden několik zajímavých makroekonomických událostí přinesl, **koruna jej zahájila i uzavřela shodně poblíž EUR/CZK 25,40**. Hlavním tahákem týdne bylo jednoznačně **zasedání amerického Fedu**. To nakonec vyznělo spíše v ještěřábím tónu, když sice přineslo revizi odhadu růstu HDP pro letošní rok ze 7,0 na 5,9 %, ovšem naopak výhled pro inflaci narostl a stejně tak i chuť bankéřů utáhnout měnovou politiku. K samotnému zveřejnění jízdního řádu, kterým se bude řídit tlumení probíhajícího programu nákupů aktiv, sice nedošlo, ovšem Fed dal jasně vědět, že pokud se ekonomická situace bude vyvíjet alespoň trochu příznivě, lze jej čekat velmi brzy, tedy pravděpodobně již na listopadovém zasedání. Celý proces „tlumení“ by pak mohl být dokončen již v polovině příštího roku. K posunu došlo i v názoru bankéřů na další vývoj sazeb, když jejich první zvýšení nově namísto roku 2023 lze čekat již v závěru roku 2022.

Nadcházejících sedm dní bude mít z pohledu koruny jedno ústřední téma, a tím bude **zasedání České národní banky**. Ta se momentálně nachází lehce pod tlakem, když srpnová inflace na úrovni 4,1 % přestřelila čerstvou prognózu ČNB o plný jeden procentní bod a nezdá se, že by měla mnoho důvodů v dohledné době zpomalovat. Kromě již dříve patrných cenových tlaků na nabídkové straně, kde pokračují problémy v logistických řetězcích, zůstává silná i inflace poptávková, a nově se o slovo důrazně hlásí i ceny energií, které s pravděpodobností hraničící s jistotou v nejbližších měsících zamíří poměrně strmě vzhůru. Na klidu centrální bance nepřidává ani skutečnost, že se ze zdvořilé inflace mezitím stalo i žhavé téma v mediálním prostoru, což ohrožuje ukotvenost inflačních očekávání obyvatel. **ČNB tak podle nás bude chtít přijít s ráznou akcí**, poprvé od roku 1997 zvedne základní sazbu rovnou o 50bb a tento krok doprovodí ještěřábím komentářem.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,665	Fibonacci	S1: 25,255	Fibonacci
	R2: 25,491	Bollinger	S2: 25,115	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,44	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,74	21,44	21,18	21,27
EUR/USD	1,170	1,18	1,19	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.9.2021 12:31

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
27.9.	USA	Objed. zboží dlouhodob. spotř. (srpen, m/m v %)	-	0,6	-0,1
27.9.	USA	Dallas Fed Index (září, v b.)	-	11,0	9,0
28.9.	SRN	Spořitelitelská důvěra GfK (říjen, v b.)	-	-1,5	-1,2
28.9.	USA	Spořitelitelská důvěra (září, v b.)	-	115,0	113,8
29.9.	EUR	Ekonomická důvěra (září, v b.)	116,7	117,0	117,5
30.9.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB (repo, v %)	1,25	1,25	0,75
30.9.	SRN	Nezaměstnanost (září, v %)	-	5,5	5,5
30.9.	SRN	Inflace (září, r/r v %)	-	4,0	3,4
30.9.	EUR	Nezaměstnanost (srpen, v %)	7,5	7,5	7,6
30.9.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (září, v tis.)	-	330	351
30.9.	USA	Chicago PMI (září, v b.)	-	65,0	66,8
1.10.	ČR	PMI zpracovatelů (září, v b.)	59,7	58,3	61,0
1.10.	ČR	Plnění státního rozpočtu (září, v mld. Kč)	-	-	-298,1
1.10.	SRN	Maloobchodní tržby (srpen, m/m v %)	-	1,5	-4,5
1.10.	EUR	Inflace (září, r/r v %)	3,5	3,3	3,0
1.10.	USA	Osobní příjmy (srpen, m/m v %)	-	0,2	1,1
1.10.	USA	Osobní výdaje (srpen, m/m v %)	-	0,6	0,3
1.10.	USA	PCE deflátor (srpen, r/r v %)	-	3,5	3,6
1.10.	USA	ISM index zpracovatelů (září, v b.)	-	59,5	59,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 27.9.2021 12:31