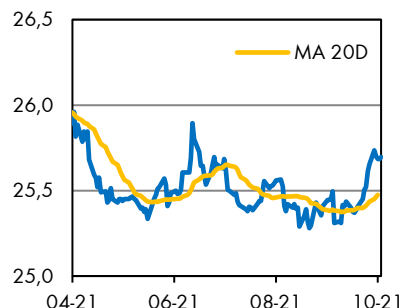


7 dní s korunou

1. – 7. listopadu

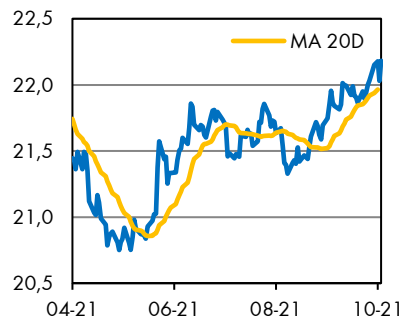
1. listopadu 2021

Vývoj EUR/CZK



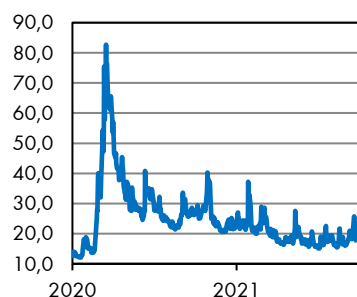
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

"Index strachu" VIX



Zdroj: Index volatility S&P 500 (VIX), Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Koruna neměla dobrý měsíc

České měně se říjen nevydařil a zachránit to nedokázal ani poslední týden, který shodně zahajovala i ukončila v okolí EUR/CZK 25,65. **Za celý měsíc tak oproti euru ztratila 1,1 %, což byl v regionu nejhorší výsledek hned po zdivočelé turecké liře (-6,9 %).** Příliš se ovšem nedařilo ani polskému zlatému (-0,9 %) či maďarskému forintu (-0,8 %) a „slabý říjen“ tak **lze přičíst spíše nadnárodním nežli ryze tuzemským faktorům.** S korunou nezápověděla ani hlavní měnověpolitická událost uplynulého týdne, tedy **zasedání rady Evropské centrální banky.** Na něm jsme se v souladu s předpoklady nedočkali žádné změny v nastavení politiky, ani v interpretaci zvýšené evropské inflace (ta je nadále považována za přechodnou), ani ve výhledu na budoucí nastavení programu nákupů aktiv. Nejzajímavějším signálem z ECB tak nakonec bylo to, že prezidentka Lagardeová označila aktuální tržní spekulace na růst sazeb ve druhé polovině roku 2022 za neopodstatněné.

Nadcházejících sedm dní se ponese hlavně ve znamení české a americké měnové politiky. **Jako první se sejde americký Fed** a podle dostupných signálů **ohlásí plán na proces tlumení kvantitativního uvolňování.** Podle nás jej bude snižovat tempem 15 mld. USD za měsíc, čímž by k jeho úplnému doběhnutí došlo v polovině roku 2022. Na tento scénář byl trh dlouhodobě připravován a nemělo by tak na něm dojít k výraznějším ořesům. O něco méně předvídatelný je výsledek čtvrtletního **zasedání bankovní rady České národní banky.** Ta představí svou aktualizovanou čtvrtletní prognózu, ve které se patrně dočkáme zvýšení výhledu na tuzemskou inflaci, a naopak zhoršení odhadu růstu ekonomiky. Tématem zasedání pak zajisté bude další zvyšování základní sazby, přičemž diskuse se pravděpodobně povede mezi 50 a 75 bazickými body. Podle našeho názoru přiměje současná neutěšená situace v českém průmyslovém sektoru bankéře k opatrnosti a zvolí tak tentokrát tu konzervativnější variantu, **čimž se dvoutýdenní repo sazba dostane na 2,00 %.** Trh je v názoru na výsledek zasedání rozpolcen, a tak ať již bude jakýkoliv, lze čekat od koruny umírněnou reakci.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,757	Fibonacci	S1: 25,585	Fibonacci
	R2: 25,703	Bollinger	S2: 25,321	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,59	25,20	25,10	24,80
USD/CZK	22,11	21,18	21,27	21,07
EUR/USD	1,157	1,19	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.11.2021 12:47

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
1.11.	ČR	Plnění státního rozpočtu (říjen, v mld. Kč)	-	-	-326,3
1.11.	USA	ISM index zpracovatelů (říjen, v b.)	-	60,5	61,1
3.11.	EUR	Nezaměstnanost (září, v %)	7,4	7,4	7,5
3.11.	USA	Zaměstnanost ADP (říjen, m/m v tis.)	-	400	568
3.11.	USA	ISM index služeb (říjen, v b.)	-	62,0	61,9
3.11.	USA	Továrni objednávky (září, m/m v %)	-	0,0	1,2
3.11.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu	0,25	0,25	0,25
4.11.	ČR	Měnověpolitické zasedání ČNB	2,00	2,13	1,50
4.11.	SRN	Továrni objednávky (září, m/m v %)	-	1,9	-7,7
4.11.	EUR	Index cen výrobců (září, r/r v %)	-	15,4	13,4
4.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.)	-	275	281
4.11.	USA	Zahraniční obchod (září, v mld. USD)	-	-79,9	-73,3
5.11.	ČR	Maloobchodní tržby (září, r/r v %)	2,3	2,0	3,7
5.11.	SRN	Průmyslová výroba (září, r/r v %)	-	1,3	1,7
5.11.	EUR	Maloobchodní tržby (září, r/r v %)	-	1,5	0,0
5.11.	USA	Zaměstnanost (říjen, m/m v tis.)	-	450	194
5.11.	USA	Nezaměstnanost (říjen, v %)	-	4,7	4,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 1.11.2021 12:47