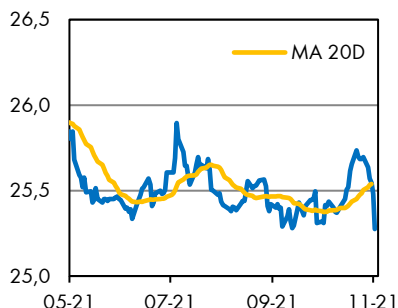


7 dní s korunou

8. – 14. listopadu

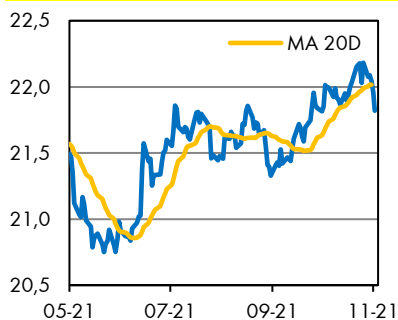
8. listopadu 2021

Vývoj EUR/CZK



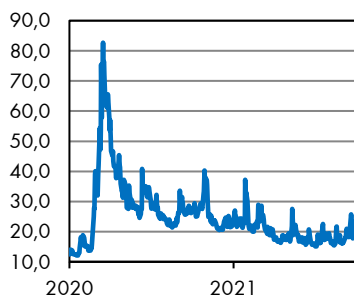
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Vítězný týden pro korunu

Zatímco v říjnu platila česká koruna spíše za otloukánka, do listopadu vstoupila přímo famózně. **Za poslední týden oproti euru posílila o impozantních 1,5 %**, o čemž si stagující maďarský forint ale i mírně (0,4 %) posilující polský zlotý mohly nechat jen zdát. Důvod je samozřejmě nasnadě – **šokující výsledek měnověpolitického zasedání České národní banky**. Od něj se sice všeobecně očekávalo razantní zvýšení tuzemských sazeb, ovšem trh si pod tím představoval zhruba 50 až 75 bazických bodů. Bankéři se po shlédnutí aktualizované čtvrtletní prognózy, která ukazovala na raketově rostoucí výhled na inflaci, rozhodli neatálet a doručili rovnou 125bb. Guvernér Rusnok se navíc nechal slyšet, že byt' je tímto velká část nejakutnějších povinností ČNB pro tuto chvíli odpracována, další zpřísnění měnové politiky v žádném případě nevyklučuje. Rozšiřující se úrokový diferencál pak korunu katapultoval z EUR/CZK 25,50 až do okolí EUR/CZK 25,20. I my vzhledem ke změněnému výhledu na budoucí měnovou politiku přehodnocujeme naši aktuální prognózu kurzu koruny, a s tou aktualizovanou vás seznámíme v příštím vydání.

Dalšího podobného dramatu se v nejbližších dnech pravděpodobně nedočkáme, ovšem dílčí pohyb české měny nelze vyloučit, a to hned ze tří důvodů. **Ze Spojených států dorazí údaje o růstu cen spotřebitelů i výrobců**, tedy důležitá vodítka pro výhled na politiku Fedu. U něj se trh po posledním zasedání smiřuje s tím, že se americkým bankéřům do zvedání sazeb nechce a odsouvají jej směrem k závěru roku 2022. Případné další překvapivé vzvednutí tamní inflace by je ovšem mohlo znovu vystavit tlaku, což by pravděpodobně vedlo k odlivu kapitálu z koruny směrem do dolaru. **Data o inflaci přijdou i z tuzemska**, a očekává se odtud další výrazné zrychlení. Zde je prostor pro posílení koruny již patrně omezený, jelikož trh je nastaven na tak svižný růst sazeb, že o mnoho ostřejší nepřichází v úvahu. Naopak případné zvolnění tempa růstu cen – byt' jej neočekáváme – by mohlo koruně sebrat vítr z plachet. V neposlední řadě budeme sledovat i makroekonomická data spojená s výkonem tuzemské ekonomiky. Té se týká jak **evropská průmyslová výroba**, tak i **německý ZEW index**. Z těchto směrů poslední dobou chodí spíše nemilá překvapení, která koruně neprospívají.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,757	Fibonacci	S1: 25,192	Fibonacci
	R2: 25,422	Bollinger	S2: 25,114	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK*	25,24	25,20	25,10	24,80
USD/CZK*	21,81	21,18	21,27	21,07
EUR/USD	1,157	1,19	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.11.2021 14:05
* Prognóza kurzu CZK je momentálně pod revidí

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
9.11.	SRN	Zahraniční obchod (září, v mld. EUR)	-	16,0	11,7
9.11.	SRN	ZEW index očekávání (listopad, v b.)	-	20,0	22,3
9.11.	SRN	ZEW index současnosti (listopad, v b.)	-	18,3	21,6
9.11.	EUR	ZEW index očekávání (listopad, v b.)	-	-	21,0
9.11.	USA	NFIB optimismus (říjen, v b.)	-	99,5	99,1
9.11.	USA	Index cen výrobců (říjen, m/m v %)	-	0,6	0,5
10.11.	ČR	Index spotřebitelských cen (říjen, r/r v %)	5,6	5,5	4,9
10.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	265	269
10.11.	USA	Index spotřebitelských cen (říjen, m/m v %)	-	0,6	0,4
10.11.	USA	Plnění rozpočtu (říjen, v mld. USD)	-	-175,0	-61,5
12.11.	EUR	Průmyslová výroba (září, m/m v %)	-	-0,5	-1,6
12.11.	USA	Spotřebitelská důvěra UMMich (listopad v b.)	-	72,5	71,7

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 8.11.2021 14:05