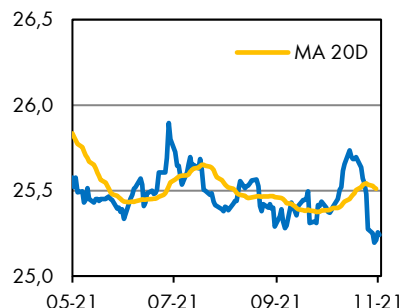
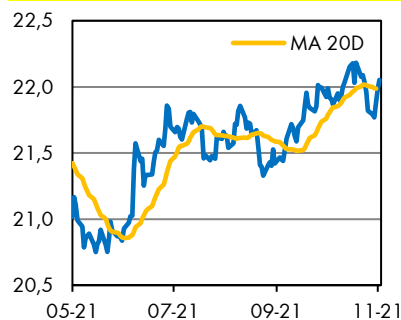


Vývoj EUR/CZK



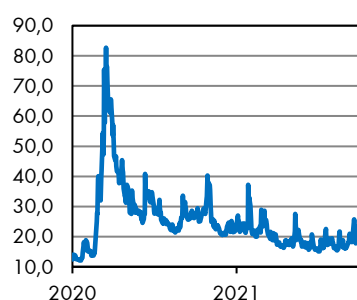
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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 zpátky ve vyčkávacím módu

Po zběsilém posílení způsobeném nečekaně razantní akcí České národní banky se koruna ustálila v blízkosti EUR/CZK 25,20, kde přečkala celý uplynulý týden. Nezamávala s ní ani tuzemská říjnová inflace, která výsledkem 5,8 % meziročně sice o tři desetiny procentního bodu překonala tržní odhad, ovšem na podobná „přestřelování“ si koruna v dnešní době již poměrně dobře přivykla. Pokud si to česká měna ještě ve zbývajících několika týdnech příliš nepokazí, **zaznamená za rok 2021 v rámci srovnatelných měn impozantní posílení** o více než 4 %. Naproti tomu polský zlotý i maďarský forint jsou za stejné období nadále v červených číslech, když oproti euru ztratily 1,6 resp. 0,9 %.

Ani nadcházejících sedm dní přitom neskýtá velký potenciál ke kurzovým turbulencím. Patrně nejzajímavějším makroekonomickým momentem bude z pohledu koruny úterní zveřejnění říjnové statistiky o **dynamice cen průmyslových výrobců**. Zde se všeobecně očekává další zrychlení, když by ceny měly meziměsíčně narůst o úctyhodných 0,8 %, což by v meziročním srovnání stačilo na 10,3 %. Podobnou cenovou dynamiku jsme přitom naposledy zažili na samém počátku devadesátých let. Případné překvapení směrem nahoru by sice indikovalo možné další zesílení budoucích tlaků na spotřebitelskou inflaci, ovšem vzhledem k aktuálnímu turbulentnímu vývoji v této oblasti a také skutečnosti, že očekávání na růst tuzemských sazeb je již beztak nastaveno v hodně jestřábím duchu, by na pohnutí s korunou muselo nabrat skutečně mamutích rozměrů. Kromě dat o vývoji cen by pak z tuzemska mohl po dočasně odmlce zahýbat i **epidemický vývoj**, který v poslední době nelze označit za právě uspokojivý. Dosavadní postoj české vlády sice neindikuje odhodlání zavádět citelnější ekonomické restrikce, ovšem pokud by na ně nakonec vynuceně došlo, byla by to pro korunu špatná zpráva.

Za pozornost dále budou stát i **data ze Spojených států**, odkud se dozvíme údaje o průmyslu, maloobchodu a z trhu práce. Fed sice nadále drží pozici, že zvedání sazeb není v dohledu, ovšem pokud by se ekonomika zvedala rychleji, než předpokládá, oživí to tržní spekulace na dřívější akci, což by pomohlo dolaru proti koruně.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,752	Fibonacci	S1: 25,183	Fibonacci
	R2: 25,427	Bollinger	S2: 25,110	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,23	25,00	24,70	24,50
USD/CZK	22,02	21,37	20,93	20,76
EUR/USD	1,146	1,17	1,18	1,18

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.11.2021 13:22

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
15.11.	USA	Empire State Index (listopad, v b.)	-	22,0	19,8
16.11.	ČR	Index cen výrobců (říjen, r/r v %)	10,2	10,3	9,9
16.11.	EUR	Hrubý domácí produkt (3Q, r/r v %)	-	3,7	3,7
16.11.	USA	Maloobchodní tržby (říjen, m/m v %)	-	1,3	0,7
16.11.	USA	Průmyslová výroba (říjen, m/m v %)	-	0,8	-1,3
16.11.	USA	Využití kapacit (říjen, v %)	-	75,9	75,2
18.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	260	267
18.11.	USA	Philadelphia Fed Index (listopad, v b.)	-	24,0	23,8
18.11.	USA	Kansas Fed Index (listopad, v b.)	-	30	31
19.11.	SRN	Index cen výrobců (říjen, r/r v %)	-	16,2	14,2

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 15.11.2021 13:22