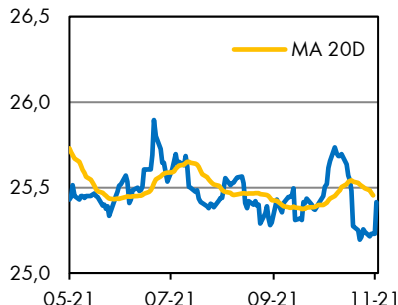
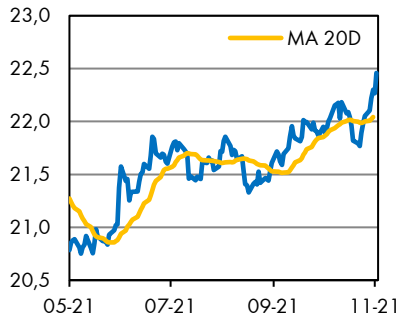


### Vývoj EUR/CZK



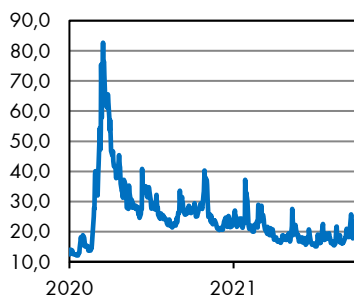
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

### 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](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Virus opět hlavním hybatelem kurzu

Česká měna si své nedávné výrazné zisky, pramenící z jestřábiho postoje České národní banky, dlouho neudržela. Minulý týden zahajovala v okolí EUR/CZK 25,20, ovšem **jeho závěr se jí pranic nevydařil**. Zprávy o opětovných ekonomických uzavírkách v sousedním Rakousku a pokračující exploze epidemických statistik ve střední Evropě investory nakonec dokázala vyděsit natolik, aby **dali od regionu ruce pryč a prchli do bezpečí**. Koruna tak proti euru ztratila téměř jedno procento a proti dolaru – kam vyplašený kapitál primárně směřoval – pak dokonce 2,5 %.

I v nejbližších dnech bude pro trhy stěžejní **epidemický vývoj**, a hlavně potom reakce evropských vlád na něj. Ta česká nadále plošně uzavírky nepřipouští, ovšem po předchozích zkušenostech trh i my víme, že se nemusí jednat o poslední slovo. Ekonomický kalendář pro tento týden pak **nabízí převážně předstihové indikátory**, z nichž nejzajímavějšími pro korunu budou patrně ty z průmyslového sektoru. Právě v něm se vlivem nedostatku výrobních vstupů v poslední době nálada rapidně zhoršuje, což má přímou návaznost na výkon české ekonomiky. Pozitivní překvapení z tohoto směru je přitom momentálně spíše nepravděpodobné. Zasedání ČNB, na kterém čekáme další razantní zvýšení tuzemských úroků, je pak ještě příliš daleko, aby korunu podpořilo. **Trh je navíc na akci bankéřů již částečně připraven**.

### Technická analýza

<b>EUR/CZK</b>	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	25,47	25,00	24,70	24,50
USD/CZK	22,60	21,37	20,93	20,76
EUR/USD	1,127	1,17	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.11.2021 13:51

### Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
22.11.	EUR	Spořitelitelská důvěra (listopad, v b.)	-	-5,5	-4,8
22.11.	USA	Chicago Fed Index (říjen, v b.)	-	0,10	-0,13
23.11.	SRN	PMI zpracovatelů (listopad, v b.)	-	56,8	57,8
23.11.	SRN	PMI ve službách (listopad, v b.)	-	51,5	52,4
23.11.	SRN	PMI souhrnný (listopad, v b.)	-	51,0	52,0
23.11.	EUR	PMI zpracovatelů (listopad, v b.)	-	57,3	58,3
23.11.	EUR	PMI ve službách (listopad, v b.)	-	53,5	54,6
23.11.	EUR	PMI souhrnný (listopad, v b.)	-	53,0	54,2
23.11.	USA	PMI zpracovatelů (listopad, v b.)	-	59,1	58,4
23.11.	USA	PMI ve službách (listopad, v b.)	-	59,0	58,7
23.11.	USA	PMI souhrnný (listopad, v b.)	-	-	-
23.11.	USA	Richmond Fed Index (listopad, v b.)	-	11	12
24.11.	ČR	Ekonomická důvěra (listopad, v b.)	-	-	3,6
24.11.	SRN	IFO index očekávání (listopad, v b.)	-	94,6	95,4
24.11.	SRN	IFO index současnosti (listopad, v b.)	-	99,0	100,1
24.11.	SRN	IFO index souhrnný (listopad, v b.)	-	96,6	97,7
24.11.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (listopad, v tis.)	-	261	268
24.11.	USA	Objednávky zboží dlouhodob. spoř. (říjen, m/m v %)	-	0,2	-0,3
24.11.	USA	Osobní příjmy (říjen, m/m v %)	-	0,2	-1,0
24.11.	USA	Osobní výdaje (říjen, m/m v %)	-	1,0	0,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.11.2021 13:51