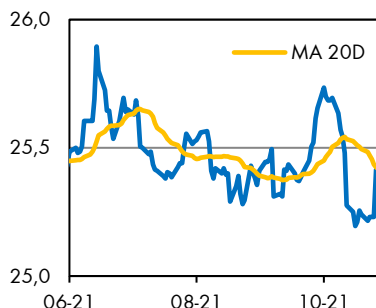


7 dní s korunou

29. listopadu – 5. prosince

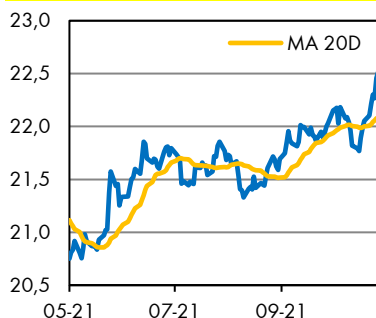
29. listopadu 2021

Vývoj EUR/CZK



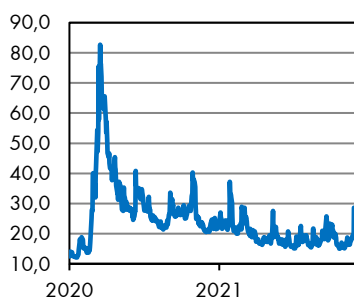
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

"Index strachu" VIX



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

Omicron drží korunu v šachu

Česká měna se v závěru minulého týdne nevyhnula **výprodeji na finančních trzích**, který způsobila nervozita ohledně šíření nové varianty Covidu-19 zvané **Omicron**. Investoři se stáhli do **bezpečnějších aktiv**, jako například amerických či německých dluhopisů, což vyústilo v pokles jejich výnosů. Globální vlna nejistoty se bez překvapení projevila oslabením koruny i měn ve zbytku regionu. **Česká měna v pátek spadla z EUR/CZK 25,57 až na 25,71**, kde se držela i během dnešního dopoledne. V neprospěch koruny dále hrálo **snížení sazeb trhu na zvyšování sazeb**. Pohled na FRA sazby ukazuje snížení očekávaného „hiku“ na předvánočním zasedání (22.12.) z původních 75bb směrem k 25bb. Důvodem může být jednak očekávaná vyšší opatrnost ČNB při zhoršení domácí i zahraniční koronavirové situace, ale také samotný **komentář guvernéra Rusnoka**, který se ve čtvrtek nechal slyšet, že ČNB je s ohledem s aktuální úrovní úrokových sazeb v komfortní situaci, a že si dokáže představit i pauzu od zpříšňování měnové politiky. Ovšem v nedělním rozhovoru pro magazín Respekt se již guvernérova slova nesla v ještě rábějším tónu, když zaznělo, že banka musí pokračovat ve vysílání jasných signálů, že nebude tolerovat ukotvení zvýšených inflačních očekávání. V pokračování cyklu zvyšování sazeb hovoří i prognóza ČNB počítající s poměrně rychlým posunem sazeb nad 3%.

I nejbližší dny budou pro korunu rizikové. WHO prozatím komentovala, že je moc brzy na úplné zhodnocení rizik nové mutace. Investoři tak budou nervózně vyčkávat na nové informace, které přesouvají příchozí ekonomická data na druhou kolej. V Česku se dočkáme **PMI ve výrobě**, který by měl díky zvýšení produkce aut přidat 4 desetiny bodu na 55,5. Spíše než tuzemská data může mít na korunu dopad **eurodolar**, u kterého se k potenciálním hybatelům řadí kromě viru **inlace v eurozóně** a především **měsíční zpráva z amerického trhu práce**. Dolar v závěru minulého týdne oproti euru odevzdal část zisků. Silnější, než očekávaný americký trh práce by podpořil obavy z inflace a ještě rábějšího Fedu, což by dolaru vneslo vítr do plachet.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,840	Fibonacci	S1: 25,639	Simple MA (200,0)
	R2: 25,731	Bollinger	S2: 25,214	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,69	25,00	24,70	24,50
USD/CZK	22,75	21,37	20,93	20,76
EUR/USD	1,129	1,17	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.11.2021 14:24

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
30.11.	SRN	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	-	5,4	5,4
30.11.	EUR	Spotřebitelská inflace (listopad, v % m/m)	0,0	0,0	0,8
30.11.	EUR	Spotřebitelská inflace (listopad, v % r/r)	4,4	4,5	4,1
01.12.	ČR	PMI zpracovatelů (listopad, v b.)	55,5	55,5	55,1
01.12.	ČR	Státní rozpočet (listopad, v mld. Kč)	-	-	-335,0
01.12.	SRN	Maloobchodní tržby (říjen, v % r/r)	-	-1,7	-0,6
03.12.	EUR	Maloobchodní tržby (říjen, v % r/r)	-	1,4	2,5
03.12.	USA	Nonfarm payrolls (listopad, v tis.)	-	535	531
03.12.	USA	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	-	4,5	4,6
03.12.	USA	Průměrná hodinová mzda (listopad, v % r/r)	-	5,0	4,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 29.11.2021 14:24

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povité prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.