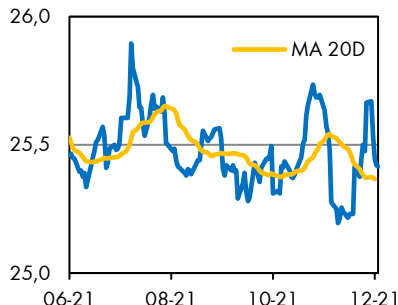


7 dní s korunou

6. – 12. prosince

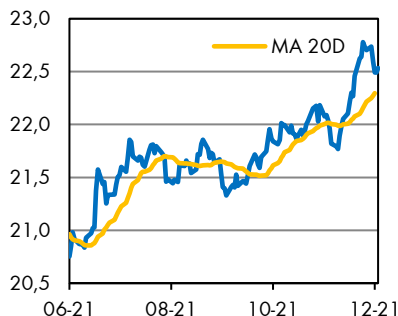
6. prosince 2021

Vývoj EUR/CZK



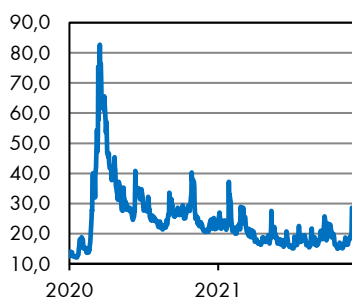
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

"Index strachu" VIX



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

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Korunu může ke konci týdne rozhodit inflace

České měně i zbytku středoevropského regionu v závěru uplynulého týdne pomohlo snížení averze k riziku, kdy se ohledně mutace Omicron zatím nepotvrdily obavy, že by se jednalo o výrazněji nebezpečnější variantu COVID-19. **Koruna oproti euru posílila lehce přes 1 %, forint o 1,2 % a zlotý o 1,9 %**. Dnešní zveřejnění mzdové statistiky a maloobchodu nemělo na korunu dopad, ale obě čísla hovoří ve prospěch dalšího zvýšení sazeb. Mzdy rostly víceméně v souladu s trhem, ale výrazně více, než čekala prognóza ČNB. Tržby v maloobchodu překonaly odhady navzdory vzedmuté inflaci a klesající spotřebitelské důvěře.

Úterní várka dat z tuzemské ekonomiky bude podle nás již méně povzbuzivá, ovšem slabší výkon průmyslu a zahraničního obchodu je v kurzu koruny již započítaný. **Kurzotvorný by měl být spíše úplný závěr týdne, kdy nás čeká česká a o několik hodin později americká inflace**. Především u tuzemského čísla je překvapení velmi pravděpodobné z důvodu přechodu řady domácností k dodavateli poslední instance za často mnohonásobně vyšší ceny a za souběžného odpuštění DPH na energie. Tyto faktory stojí z hlediska jejich působení na inflaci proti sobě a je velmi nejisté, jak nakonec budou zachyceny statistickým úřadem. Ostatně nejistotu odráží vysoký tržní rozptyl odhadu inflace od 5,2 % do 6,4 %, přičemž náš odhad se pohybuje na horní hranici. Ať už energie „vyšlou“ inflaci jakýmkoliv směrem, záleží bude spíše na vývoji jádrové složky, která je o energie očištěna. Ta ale dorazí se zpožděním, a **trh tak bude zprvu reagovat na celkové energiemi rozkolísané číslo a lze proto očekávat větší volatilitu koruny**, kterou odpoledne dále přizívá zveřejnění inflace v USA. Ta dle odhadů vzrostla z 6,2 % na 6,8 % a její jádrová složka z 4,6 % na 4,9 %, což by znamenalo další tlak na Fed. **Naši vídeňští kolegové revidovali svůj výhled k silnějšímu dolaru vůči euru na pozadí posunu prvního „hiku“ Fedu do 3Q22 a oznámení snižování nákupu aktiv 15. prosince**. Kromě očekávání utahování ultra uvolněné měnové politiky, americkou měnu aktuálně podporuje také masivní expanzivní fiskální politika, zatímco Omicron tu a tam vede k rozkolísání trhu. Výhledově očekávaný silnější dolar jde ve směru slabší koruny. Vzhledem k očekávanému **agresivnímu zvyšování českých sazeb je náš odhad kurzu koruny spíše konzervativní a výhled (na rok 2022) ponecháváme beze změny**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,712	(Max., listopad)	S1: 25,387	Fibonacci
	R2: 25,518	Fibonacci	S2: 25,214	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,43	25,00	24,70	24,50
USD/CZK	22,53	21,37	20,93	20,76
EUR/USD	1,129	1,13	1,12	1,15

Zdroj dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.12.2021 16:34

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
07.12.	ČR	Průmyslová výroba (říjen, v % r/r)	-9,1	-6,5	-4,0
07.12.	ČR	Bilance zahraničního obchodu (říjen, v mld. Kč)	-14,7	-14,5	-13,3
07.12.	SRN	Průmyslová výroba (říjen, v % r/r)	-	-2,9	-1,0
07.12.	USA	Bilance zahraničního obchodu (říjen, v mld. USD)	-	-67,0	-80,9
08.12.	ČR	Míra nezaměstnanosti (listopad, v %)	3,3	-	3,4
09.12.	USA	Počet nových žád. o počt. V nezam. (4. prosinec, v tis.)	-	225	222
10.12.	ČR	Spotřebitelská inflace (listopad, v % m/m)	0,5	0,3	1,0
10.12.	ČR	Spotřebitelská inflace (listopad, v % r/r)	6,4	6,0	5,8
10.12.	USA	Spotřebitelská inflace (listopad, v % m/m)	-	0,7	0,9
10.12.	USA	Spotřebitelská inflace (listopad, v % r/r)	-	6,8	6,2

Zdroj dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 6.12.2021 16:34

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 portfolio, 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 webových stránkách 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.