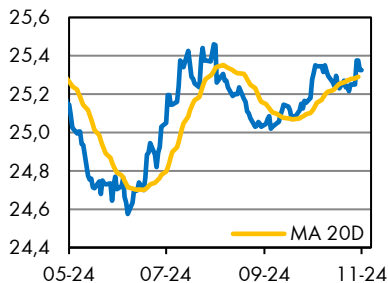


7dní s korunou

04. listopadu – 10. listopadu

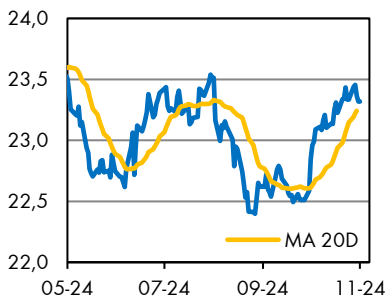
4. listopadu 2024

Vývoj EUR/CZK



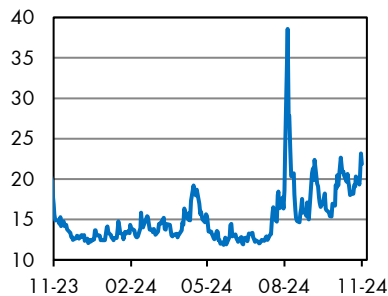
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

"Index strachu" VIX



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

Koruna v nejistotě před možným Trumpem 2.0

Minulý týden nebyl pro českou ekonomiku příliš lichotivý, když reálná hodnota celkové produkce ve třetím kvartále sice vzrostla (+0,3 % k/k), ale analytici včetně ČNB a ministerstva financí očekávali vyšší růst (medián trhu 0,4 % k/k). Pomalejší růst tuzemského hospodářství pak přichází v době, kdy začíná opět mírně překvapovat inflace (v říjnu 2,6 % r/r vs odhad 2,4 %), což staví do náročné situace i Českou národní banku, která bude v tomto týdnu rozhodovat o dalším případném uvolnění měnové politiky. Díky příznivějším výsledkům v Evropě však investoři ocenili výhled do blízké budoucnosti, což přispělo k pokračování normalizace české výnosové křivky. Sousední Německo navzdory očekávané technické recesi překvapilo růstem o 0,2 % k/k, eurozóna dokonce o 0,4 % k/k. Naopak situace za oceánem příliš uspokojivá nebyla, růst v USA sice zůstal solidní (2,8 % k/k, anual.), mírně však zaostal za očekáváním (3 %), a z novějších dat především nepotěšily statistiky z trhu práce, který v říjnu nečekaně ochladil. Nelze říci, že by zcela zamrzl, jelikož růst pracovních míst pokračoval (+12 tis.), oproti předchozímu měsíci však růst zpomalil o více než 200 tis. pracovních míst. Dolar reagoval oslabením, které sice ještě během pátku vyrovnal, po víkendu se však opět obchoduje na slabších hodnotách, což pomohlo stabilizovat i pozici koruny vůči euru, která se obchoduje nad úrovní 25,30 EUR/CZK.

Tento týden bude patřit americkým prezidentským volbám, zasedat však budou i centrální banky (ČNB, NBP, Fed). V případě ČNB i Fedu očekáváme, stejně jako trh, snížení sazeb o 25 bb, naopak v Polsku by měly sazby zůstat stabilní. Zastavme se však u tématu voleb, které jsou spojeny se značnou mírou nejistoty, kdy šance obou kandidátů se zdají značně vyrovnané. Případné vítězství Harrisové by zřejmě nepřineslo zásadní změnu zasetých kolejí aktuální Bidenovy administrativy, s napětím však trhy očekávají, co by mohl přinést scénář Trump 2.0. Pro evropskou, a zejména pro českou ekonomiku, by tato varianta představovala nové výzvy pro udržení předpokládaného tempa růstu. Z analýz Trumpovy programové hospodářské politiky vyčnívají proinflační tlaky spojené nejen s vyšším růstem státního dluhu, ale také se zpochybňováním dosavadních kroků Fedu a protekcionismem, který právě může působit negativně na hospodářský růst v Evropě. Případné znovuzavedení cel na evropské zboží a služby by přitom mohlo dosáhnout desítek procent, tedy vyšších úrovní než v době Trumpova prvního mandátu, a tak se i možné ekonomické dopady zdají být nyní významnější. Zhoršení prostřednictvím obchodního kanálu by znamenalo tlak na euro, a udržení jeho síly by záviselo především na odolnosti evropských ekonomik. V případě koruny pak můžeme očekávat tlak na ještě výraznější oslabení. V neprospěch domácí měny by mohl hrát zejména geopolitický kanál, kdy Trumpova politika představuje potenciální oslabení NATO či měkčí postoj vůči Rusku. Již nyní přitom geopolitika koruně značně neprospívá.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,374	Bollinger	S1: 25,268	Fibonacci
	R2: 25,303	Fibonacci	S2: 25,171	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 24	Březen 25	Červen 25
EUR/CZK	25,28	24,80	24,60	24,40
USD/CZK	23,18	22,75	22,36	21,98
EUR/USD	1,090	1,09	1,10	1,11

Zdroj dat LSEG, Raiffeisenbank a.s., data k 4.11.2024 13:17 Po

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
05.11.	USA	Prezidentské volby (Harris vs Trump)	-	-	-
06.11.	ČR	Průmyslová výroba (zář, r/r, v %, očišť.)	0,3	1,4	1,5
06.11.	ČR	Bilance zahraničního obchodu (zář, v mld. Kč)	22,5	22,3	14,3
06.11.	EUR	PPI - výrobní inflace (zář, r/r, v %)	-3,5	-3,5	-2,3
06.11.	PL	Měnově-politické zasedání NBP (zákl. sazba, v %)	5,75	5,75	5,75
07.11.	ČR	Maloobchodní tržby (zář, r/r, v %, očišť.)	5,5	5,5	5,3
07.11.	ČR	Měnově-politické zasedání ČNB (zákl. sazba, v %)	4,0	4,0	4,25
07.11.	SRN	Průmyslová produkce (zář, m/m, v %, očišť.)	-1,5	-1,0	2,9
07.11.	USA	Měnově-politické zasedání Fedu (h. úroveň, v %)	4,75	4,75	5,0
08.11.	ČR	Míra nezaměstnanosti (říjen, v %)	3,9	3,8	3,9
08.11.	USA	Spořiteliská důvěra U Michigan (listopad, v b.)	-	71,0	70,5

Zdroj dat LSEG, Raiffeisenbank a.s., data k 4.11.2024 13:17 Po

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 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 pověření prezentací 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.

Autor: Vít Mikušek, analytik
E-mail: vít.mikusek@rb.cz
Tel.: +420 724 156 012
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka