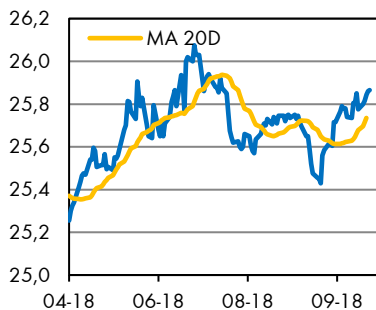
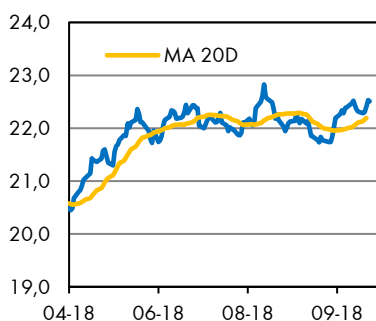


Vývoj EUR/CZK



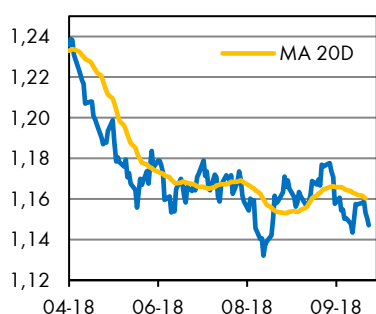
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj EUR/USD



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna v zajetí Itálie

Koruna i nadále zůstává v sevření politiky v Itálii a vyjednávání ohledně Brexitu. Do konce roku tak bude pro korunu klíčový další vývoj v obou zmíněných zemích a samozřejmě **jednání ČNB příští týden.** Zbývají tři dny do začátku mediální karantény bankovní rady. Doposud se vyjádřili M. Hampl a O. Dědek, tedy dva názorové extrémy v radě, což proběhlo podle očekávání bez reakce trhu. Nicméně trh víceméně jedno zvýšení do konce roku očekává a ještě rábí prohlášení tak koruně příliš nepomohou. Pro korunu tak bude zásadní hlavně nová prognóza ČNB. Podle našeho názoru by mělo dojít ke zvýšení odhadu růstu mezd v příštím roce a inflace hlavně v první polovině příštího roku. Zároveň by opět mělo dojít v prognóze k posunu koruny ke slabším hodnotám a tak by se mělo objevit zvyšování sazeb i v příštím roce (v aktuální prognóze pro příští rok nic není).

V pátek ratingová agentura Moody's přistoupila podle očekávání ke snížení ratingu Itálie o jeden stupeň, což paradoxně přineslo určitou úlevu pro italské dluhopisy, neboť část trhu očekávala snížení o dva stupně. Italské výnosy tak na začátku týdne klesají a euro posiluje. V pátek bude o ratingu rozhodovat také konkurenční agentura S&P. I v tomto případě očekáváme snížení o jeden stupeň. Zásadní bude také výhled agentury pro další období. Při razantnějším snížení lze očekávat silně negativní reakci trhu pro italské výnosy, euro a potažmo i korunu. Při snížení o dva stupně by se dostaly italské dluhopisy do neinvestičního pásma a automaticky by byly vyřazeny z příslušných indexů a ztratily část poptávky.

Z pohledu politiky je teď klíčové datum 30. listopadu, do kdy musí dát komise rozhodnutí ohledně italského rozpočtu. V negativním scénáři (pravděpodobnější v tuto chvíli) bude spuštěn „excessive deficit procedure“, která by trvala až do konce prvního čtvrtletí 2019. To je tedy i nejzazší termín, do kdy podle nás bude nalezen kompromis mezi Itálií a EU. V nejhorším scénáři tu je i možnost předčasných voleb nebo diskuze o vystoupení Itálie z eurozóny (málo pravděpodobné). Nejpravděpodobnější však je, že Itálie udělá mírný ústupek z rozpočtu, komise to přijme a situace se uklidní do konce tohoto roku.

Technická analýza

EUR/CZK	R2: 26,000	Bollinger Upper Band	S1: 25,821	Fibonacci
	R1: 25,957	Fibonacci	S2: 25,566	Bollinger Lower Band

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 18	Březen 19	Červen 19
EUR/CZK	25,84	25,20	25,00	25,20
USD/CZK	22,47	21,54	20,49	20,16
EUR/USD	1,15	1,17	1,15	1,17

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23. 10.	EUR	Spotřebitelská důvěra (říjen, v b.)	-3,4	-3,2	-2,9
24. 10.	SRN	PMI ve výrobě (říjen, v b.)	54,0	53,4	53,7
24. 10.	EUR	PMI ve výrobě (říjen, v b.)	53,1	53,0	53,2
24. 10.	USA	PMI ve výrobě (říjen, v b.)	-	55,5	55,6
24. 10.	ČR	Spotřebitelská důvěra (říjen, v b.)	-	-	8,5
25. 10.	EUR	ECB měnověpolitické jednání	-	-	-
26. 10.	USA	Hrubý domácí produkt (Q3, v % č/č anual.)	3,5	3,4	4,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 22.10.2018 15:09

Autor: František Táborský, analytik

E-mail: frantisek.taborsky@rb.cz

Tel.: +420 773 782 125

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka