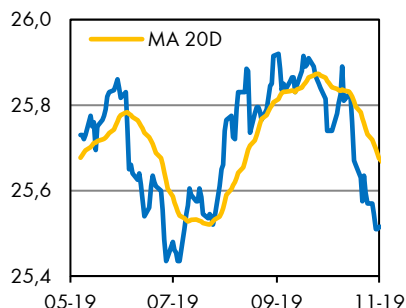


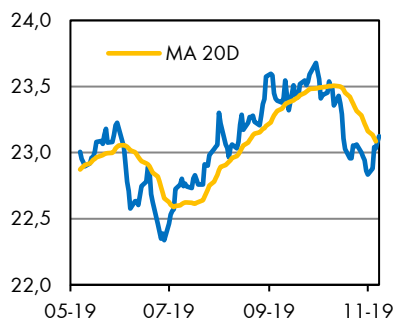
11. listopadu 2019

Vývoj EUR/CZK



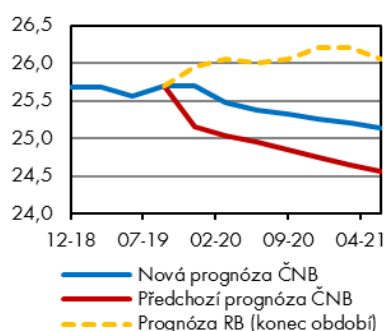
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

EUR/CZK



Zdroj: ČNB, listopad 2019, Raiffeisenbank

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Eliška Jelínková, analytička

Blýská se na lepší časy světové ekonomiky?

Měnověpolitickou událostí uplynulého týdne bylo jednoznačně **zasedání bankovní rady ČNB**. Ta v souladu s očekáváními rozhodla o **zachování základní sazby na stávající úrovni 2,00 %** a zajímavější tak byly okolnosti tohoto kroku. Dva ze sedmi členů rady se vyslovili pro zvýšení sazeb o 25 bazických bodů a v radě tak zřetelně stále má zastoupení názor, že **vzhledem k vysoké české inflaci by ekonomice „služela“ přísnější politika** navzdory vnějším rizikům. Mírně jestřábí tón volil i guvernér Rusnok na tiskové konferenci. Ohledně geopolitických rizik v radě zřejmě převládá do blízké budoucnosti opatrný optimismus. Zároveň Rusnok připustil, že jelikož aktuálně ČNB navzdory doporučení predikčního modelu volí stabilitu místo zvýšení sazeb, **mohla by se k podobnému postupu uchýlit i v opačném případě**, tedy nesáhnout ke snížení sazeb, pokud bude existovat předpoklad, že by tak měla učinit jen na přechodnou dobu. Ve své aktualizované prognóze ČNB podle očekávání **snížila odhad růstu české ekonomiky pro rok 2020 na 2,4 %** (z 2,9 %) a zároveň zmírnila předpokládané tempo posilování české měny. Ta minulý týden zahájila i završila shodně v okolí EUR/CZK 25,51.

V tomto týdnu budeme vyhlížet hlavně data z Německa a eurozóny, kde by po nedávném pozitivním překvapení v indexu Sentix a zastavení propadu ostatních předstihových indikátorů **mohl i ZEW index naznačit obrát k lepšímu**. To by na korunu vzhledem k otevřenosti české ekonomiky směřem do Evropy mohlo mít posilující vliv. Podobně sledované bude i očekávané vyjádření prezidenta USA Trumpa, který by se měl vyslovit pro nebo proti **uvalení cel na dovoz evropských automobilů**. Poslední zprávy od prezidenta Evropské komise Junckera i amerického ministra obchodu Wilbura Rossa **naznačují, že by z tohoto plánu mohlo sejít**. Tato informace je v kurzu koruny nicméně již do značné míry zřejmě promítnuta a její potvrzení by tak nemělo mít dramatický dopad. Dalšího děje se zřejmě dočkáme i v souboji mezi USA a Čínou, kde se ještě v minulém týdnu z obou stran ozývala nadějná vyjádření o možnosti odvolání znatelné části vzájemných cel na základě blízké dohody. Toto nadšení následně poněkud zchladil Trump, když pokrok směrem k tomuto řešení zrelativizoval. **Pokud by k avizovanému uklidnění přece jen došlo, koruna na tom bude profitovat.**

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,570	Bollinger	S1: 25,447	Fibonacci
	R2: 25,549	Fibonacci	S2: 25,444	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 19	Březen 20	Červen 20
EUR/CZK	25,51	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	23,13	23,51	23,42	23,01
EUR/USD	1,104	1,11	1,11	1,13

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.11.2019 15:21

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
12.11.	SRN	ZEW index sentimentu (listopad, v b.)	-4,0	-13,0	-22,8
12.11.	EUR	ZEW index sentimentu (listopad, v b.)	-6,0	-	-23,5
12.11.	USA	NFIB optimism (říjen, v b.)	-	102,0	101,8
13.11.	ČR	Bilance běžného účtu (září, v mld. Kč)	-5,5	1,2	-10,7
13.11.	EUR	Tovární výroba (září, m/m v %)	0,1	-0,3	0,4
13.11.	USA	Index spotřebitelských cen (říjen, m/m v %)	-	0,3	0,0
14.11.	ČR	Hrubý domácí produkt (3Q, r/r v %)	2,8	2,6	2,8
14.11.	SRN	Hrubý domácí produkt (3Q, k/k v %)	-0,1	-0,1	-0,1
14.11.	EUR	Zaměstnanost (3Q, k/k v %)	0,2	-	0,2
15.11.	USA	Maloobchodní tržby (říjen, r/r v %)	-	7,8	7,8
15.11.	USA	Empire State Index (listopad, v b.)	-	6,0	4,0
15.11.	USA	Průmyslová výroba (říjen, r/r v %)	-	5,4	5,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.11.2019 15:21