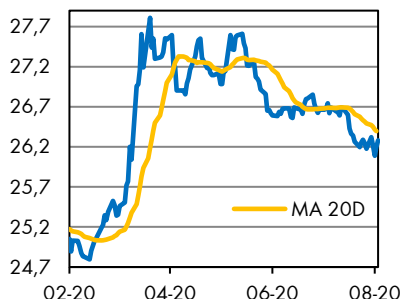
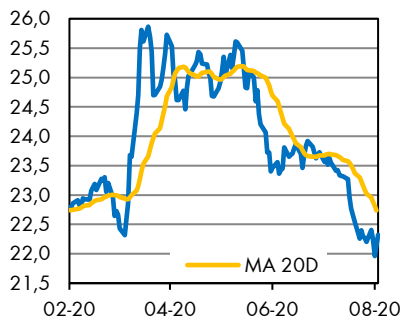


Vývoj EUR/CZK



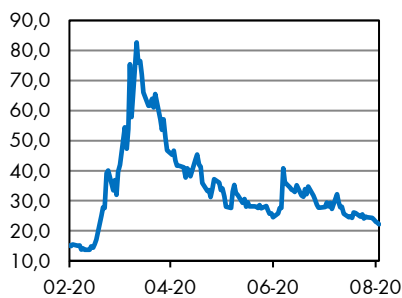
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Česká inflace už ČNB neznervózňuje

Česká měna strávila celý uplynulý týden **ve vleku globálního sentimentu**. Ten zpočátku měnám našeho regionu přál a korunu tak vytlačil i pod EUR/CZK 26,10, v závěru týdne se ovšem otočil a korunu vyhnal zpět na startovní pozici poblíž EUR/CZK 26,30. Navzdory slušné várcce tuzemských ekonomických událostí **se jimi koruna nenechala nijak ovlivnit** a pohybovala se v těsném tandemu například s polským zlotým. Překvapit ji pak nemohlo ani čtvrtěční zasedání České národní banky, která přesně v souladu s očekáváními nechala měnovou politiku nezměněnu. Jediným mírným překvapením tak bylo nadále poměrně pesimistické vyznění ekonomické prognózy ČNB, která ovšem **podle nás nestihla do výpočtů zakomponovat některé pozitivně se vyvíjející ukazatele**, jelikož vyšly po její uzávěrce.

I příštích sedm dní bude na ekonomické události poměrně bohatých. Z pohledu české koruny se věci mohou začít dít již v úterý, kdy **vyjde ostře sledovaný ZEW index** očekávání v Německu a eurozóně. Tento index má historicky dobrou schopnost predikce ekonomické aktivity a vzhledem k úzké provázanosti těchto oblastí s Českem tedy naznačí i perspektivu tuzemského hospodářství. Podobně významný bude i údaj o evropské průmyslové výrobě, která se po nevídaném pandemickém propadu pomalu zvedá zpátky na nohy. Právě **směr, který po pandemii nabere evropský průmysl je přitom naprosto klíčový pro český export** a má dopad i na korunu. Ve čtvrtek nás čeká údaj o české inflaci, která podle všeho zůstane i nadále bezpečně nad tolerančním pásmem České národní banky. Centrální banka ovšem v poslední době několikrát dala jasně najevo, **že ji tato skutečnost nikterak netrápí**. Naposledy se v tomto duchu vyjádřil člen bankovní rady Nidetzky, který přímo řekl, že ČNB je připravena mírně vyšší inflaci tolerovat ve jménu pomoci pandemii zasažené ekonomice. Pro kurz koruny by tak mohlo mít význam spíše to, pokud by česká inflace překvapila směrem dolů, čímž by mohlo dojít k **obnovení spekulací na možné další měnové uvolnění**. My tento vývoj ovšem nepředpokládáme a naopak čekáme, že inflace v červenci dále zrychlila.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,635	Bollinger	S1: 26,079	Fibonacci
	R2: 26,395	Fibonacci	S2: 25,742	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,23	26,5	26,0	25,50
USD/CZK	22,32	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,175	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 10.8.2020 14:36

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
11.8.	SRN	ZEW index očekávání (srpen, v b.)	54,0	55,8	59,3
11.8.	SRN	ZEW index současnosti (srpen, v b.)	-70,0	-69,5	-80,9
11.8.	EUR	ZEW index očekávání (srpen, v b.)	54,0	-	59,6
12.8.	USA	Inflace (červenec, r/r v %)	-	0,7	0,6
12.8.	USA	Inflace - jádrová složka (červenec, r/r v %)	-	1,1	1,2
12.8.	EUR	Průmyslová výroba (červenec, m/m v %)	10,2	10,0	12,4
13.8.	ČR	Inflace (červenec, r/r v %)	3,4	3,2	3,3
13.8.	ČR	Inflace (červenec, m/m v %)	0,5	0,2	0,6
13.8.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (srpen, v tis.)	-	1100	1186
14.8.	EUR	Zaměstnanost (Q2, k/k v %)	-2,0	-	-0,2
14.8.	EUR	Hrubý domácí produkt (Q2, k/k v %)	-12,0	-12,1	-12,1
14.8.	USA	Maloobchodní tržby (červenec, m/m v %)	-	1,9	7,5
14.8.	USA	Průmyslová výroba (červenec, m/m v %)	-	3,0	5,4
14.8.	USA	Využití kapacit (červenec, v %)	-	70,3	68,6
14.8.	USA	Sentiment Mich. Uni. (srpen, v b.)	-	71,9	72,5

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 10.8.2020 14:36