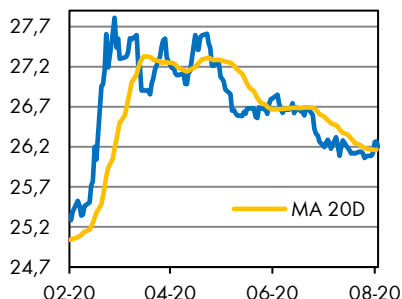
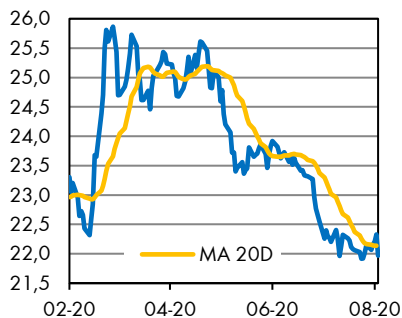


Vývoj EUR/CZK



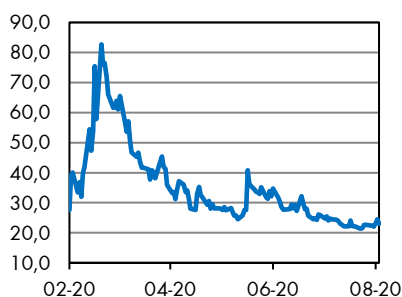
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Fed představil svoji novou strategii

Měnovou událostí uplynulého týdne bylo jednoznačně **pravidelné setkání centrálních bankéřů v Jackson Hole**. To se sice tentokrát nekonalo v Jackson Hole, nýbrž prostřednictvím videokonference, nicméně pozornost na sebe poutalo i přesto. Trh byl nejvíce zvědav na **aktualizaci strategie měnové politiky amerického Fedu**, kterou představil Jerome Powell. Fed v ní konstatuje, že v posledních letech došlo k poklesu potenciálního růstu americké ekonomiky, klesla neutrální úroková sazba a zlepšila se situace na trhu práce, aniž by došlo k nárůstu inflace. Pro americkou měnovou politiku toto znamená, že **zůstane nadále uvolněná**, přičemž vzhledem k úrokovým sazbám již na nule **budou pokračovat programy nákupů aktiv**. Změní se i definice inflačního cíle, který nově bude vyjádřen jako průměrná inflace za určité období. Jelikož má americká ekonomika za sebou několik let inflace relativně nízké, **otevřít se tímto prostor pro tolerování případné rychlejší cenové dynamiky v blízké budoucnosti**. Celkové vyznění Powellova vystoupení zhruba odpovídalo tržním očekáváním a následná reakce tak byla spíše umírněná.

Nadcházející týden bude na ekonomická data poměrně bohatý, ovšem **česká koruna k nim v poslední době byla prakticky netečná** a cloumal jí spíše globální sentiment. Patrně největší kurzotvorný potenciál mají páteční české maloobchodní tržby a německé průmyslové objednávky. Oboje napoví, **jak rychlé postpandemické zotavení české ekonomiky lze očekávat**.

Technická analýza

| | | | | |
|----------------|------------|-----------|------------|-----------------------|
| EUR/CZK | R1: 26,830 | Fibonacci | S1: 26,00 | Psychological barrier |
| | R2: 26,464 | Bollinger | S2: 25,743 | Bollinger |

Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Září 20 | Prosinec 20 | Březen 21 |
|-----------------|---------------|---------|-------------|-----------|
| EUR/CZK | 26,26 | 26,50 | 26,00 | 25,50 |
| USD/CZK | 22,00 | 23,04 | 22,61 | 21,79 |
| EUR/USD | 1,193 | 1,15 | 1,15 | 1,17 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 31.8.2020 13:38

Hlavní události týdne

| Datum | Země | Událost | RB/RBI | Trh | Předchozí |
|-------|------|---|--------|-------|-----------|
| 1.9. | ČR | Hrubý domácí produkt, 2. odhad (2Q, r/r v %) | -10,7 | -10,7 | -10,7 |
| 1.9. | ČR | Index nákupních manažerů (srpen, v b.) | 49,4 | 49,4 | 47,0 |
| 1.9. | ČR | Plnění státního rozpočtu (srpen, v mld. Kč) | - | - | -205,1 |
| 1.9. | SRN | Míra nezaměstnanosti (červenec, v %) | - | 6,4 | 6,4 |
| 1.9. | EUR | Inflace (srpen, r/r v %) | 0,2 | 0,2 | 0,4 |
| 1.9. | EUR | Inflace – jádrová složka (srpen, r/r v %) | 0,9 | 0,8 | 1,2 |
| 1.9. | EUR | Míra nezaměstnanosti (červenec, v %) | 8,1 | 8,0 | 7,8 |
| 1.9. | USA | PMI zpracovatelů (srpen, v b.) | - | 54,5 | 54,2 |
| 2.9. | USA | Zaměstnanost (srpen, m/m v tis.) | - | 950 | 167 |
| 2.9. | USA | Tovární objednávky (červenec, m/m v %) | - | 6,0 | 6,2 |
| 3.9. | ČR | Průměrná reálná mzda (2Q, r/r v %) | -2,1 | -2,1 | 1,4 |
| 3.9. | USA | Nové žádosti o podp. v nezam. (srpen, v tis.) | - | 950 | 1006 |
| 3.9. | USA | PMI nevýrobní (srpen, v b.) | - | 57,1 | 58,1 |
| 4.9. | ČR | Maloobchodní tržby (červenec, r/r v %) | -2,6 | -2,6 | -3,7 |
| 4.9. | SRN | Průmyslové objednávky (červenec, m/m v %) | - | 5,0 | 27,9 |
| 4.9. | USA | Zaměstnanost mimo zemědělství (srpen, m/m v tis.) | - | 1400 | 1763 |
| 4.9. | USA | Míra nezaměstnanosti (srpen, v %) | - | 9,8 | 10,2 |
| 4.9. | USA | Průměrné hodinové mzdy (srpen, r/r v %) | - | 4,5 | 4,8 |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 31.8.2020 13:38