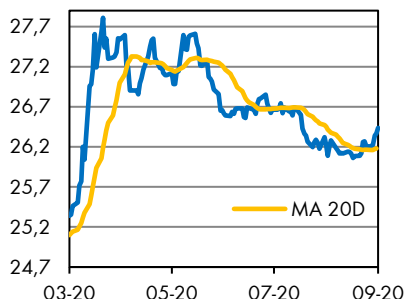
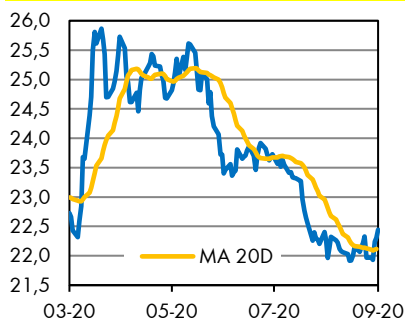


Vývoj EUR/CZK



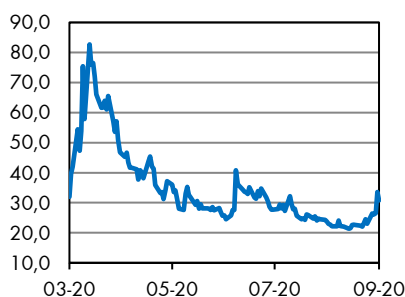
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Koruna odevzdává předchozí zisky

Česká měna pro tuto chvíli zřejmě vzdala předchozí pokusy o prolomení psychologické hranice EUR/CZK 26,00 a **vydala se zpět ke slabším hodnotám**. Jen za poslední týden stačila proti euru ztratit přibližně 40 haléřů a aktuálně ji najdeme poblíž EUR/CZK 26,50, tedy na nejslabší úrovni od závěru července. Tuzemský ekonomický vývoj přitom v posledních dnech nijak dramaticky nepříznivý nebyl – odhad HDP byl sice revidován mírně k horšímu, ovšem například mzdy a maloobchod očekávání spíše předčily. Není tak překvapením, že **jeho důvody nebyly tuzemského charakteru**. Ani v Evropě přitom nenastala z makroekonomického pohledu žádná katastrofa a oslabování středoevropských měn má tak podle nás jediný důvod – **opětovný nárůst globálních obav z druhé vlny koronaviru** a z něj vyplývající útek z rizikových investic. Tomuto vysvětlení ostatně napovídá i nárůst hodnoty „indexu strachu“ VIX či oslabení koruny vůči dolaru, jakožto bezpečné alternativě, které bylo výraznější, než vůči euru.

Nadcházející týden bude na ekonomická data skoupý a **kurz koruny tak podle nás bude nadále ovlivňovat primárně epidemiologická situace**. Kromě ní by kurzotvorný potenciál, byť pravděpodobně jen omezený, mohly mít jediné dvě události – česká inflace a zasedání Evropské centrální banky. Inflace podle našeho i tržního odhadu bude jen velmi mírně zpomalovat, nicméně z pohledu ČNB zůstane nadále vysoko. Jelikož ovšem centrální banka již jasně avizovala, že je svižnou cenovou dynamiku ochotna tolerovat, musela by se od předpokladů odchýlit skutečně výrazně, aby změnila náhled trhu na budoucí měnovou politiku. Podobně **ani od ECB výrazný posun tentokrát nečekáme**. Prezidentka Lagardeová namísto toho pravděpodobně zopakuje, že cesta k evropskému ekonomickému zotavení bude trnitá a vlády jednotlivých zemí by měly udělat maximum pro jeho usnadnění. ECB by zároveň měla představit revidovaný odhad vývoje evropského HDP, který podle nás povede k mírnému **zvýšení predikce pro letošní rok a naopak snížení pro ten příští**. Pokud jde o výhled do blízké budoucnosti, centrální banka zřejmě potvrdí nezbytnost zachování sazeb na historicky nízkých hodnotách a nelze vyloučit ani další **prodloužení programu nákupů aktiv**.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,830	Fibonacci	S1: 26,378	Bollinger
	R2: 26,556	Bollinger	S2: 25,216	Fibonacci

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 20	Prosinec 20	Březen 21
EUR/CZK	26,47	26,50	26,00	25,50
USD/CZK	22,38	23,04	22,61	21,79
EUR/USD	1,182	1,15	1,15	1,17

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.9.2020 14:10

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
10.9.	ČR	Inflace (srpen, r/r v %)	3,3	3,3	3,4
10.9.	ČR	Inflace (srpen, m/m v %)	0,0	0,0	0,4
10.9.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
10.9.	USA	Index cen výrobců (srpen, m/m v %)	-	0,2	0,6
10.9.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (září, v tis.)	845	-	881
10.9.	USA	Pokračující žád. o podp. v nezam. (srpen, v tis.)	-	12904	13254
11.9.	USA	Inflace (srpen, r/r v %)	-	1,2	1,0
11.9.	USA	Inflace – jádrová složka (srpen, r/r v %)	-	1,6	1,6

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.9.2020 14:10

Autor: Vít Hradil, analytik
E-mail: vit.hradil@rb.cz
Tel.: +420 724 143 361
Editor: David Vagenknecht, analytik