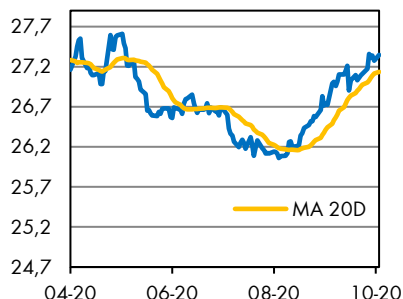


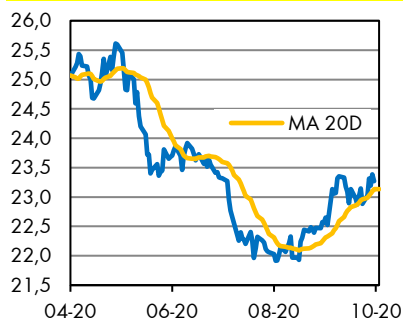
19. října 2020

## Vývoj EUR/CZK



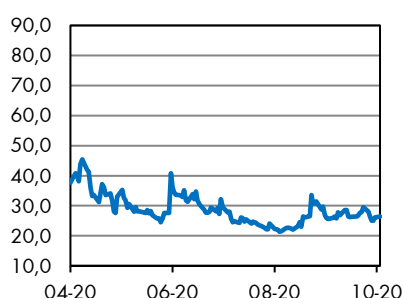
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Index volatility S&amp;P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Trh ve vyčkávacím módu

Kurz koruny začátkem minulého týdne svižně prolomil hranici 27,20 EUR/CZK a ukotvil se v okolí 27,36 EUR/CZK. Za oslabením stálo rozhodnutí české vlády zavést ekonomické restriktce s cílem zbrzdřit tuzemský epidemický vývoj, který v posledních dnech eskaloval rekordními přírůstky nakažených. **Z pohledu trhu se tím opět zvýšila rizikovitost koruny, která během týdne oproti euru oslabila zhruba o 30 haléřů, tedy o jedno procento.** Nicméně zatímco předminulý týden utrpěla zvýšenou averzí k riziku zejména koruna, **minulý týden již dohnal negativní sentiment trhu také ostatní měny regionu.** Maďarský forint oslabil oproti euru o zhruba 2,3 % a polský zlotý ztratil přibližně 2,1 %. I když nárůst počtu nakažených byl zaznamenán především v tuzemsku, nástup druhé vlny se nevyhnul ani ostatním evropským zemím. Euro tak oslabilo oproti dolaru o necelé jedno procento, což rovněž přispělo k oslabení měn ve středoevropském regionu.

**V tomto týdnu není moc důvodů k posílení koruny.** Další směřování kurzu bude záležet na koronavirovém vývoji a restriktivních opatření. Klíčovým dnem v tomto ohledu bude středa, kdy by dle slov premiéra Babiše měla být zhodnocena efektivnost nařízení schválených minulý týden a potřeba případných jiných opatření. Nicméně vláda se nechystá udělat rozhodnutí o eventuálním lockdownu před začátkem listopadu, kdy budou restriktivní opatření buď to utazena anebo uvolněna. **Trh tak bude v příštích dnech vyčkávat** a sledovat, zda tempo přibývání nových případů Covid-19 vykáže známky zpomalení. Pro korunu to znamená, že v lepším případě setrvá na aktuální hranici poblíž 27,32 EUR/CZK. V horším scénáři se dostaví opětovné oslabení. Z pohledu ČNB zatím není důvod přistupovat k jakýmkoliv krokům. Naopak, slabší kurz do jisté míry reprezentuje měnové uvolnění a odvádí tak část práce za centrální bankéře.

## Technická analýza

|                |            |                            |            |                             |
|----------------|------------|----------------------------|------------|-----------------------------|
| <b>EUR/CZK</b> | R1: 28,192 | Bollinger                  | S1: 27,106 | Fibonacci retracement 76,4% |
|                | R2: 27,806 | Fibonacci retracement 100% | S2: 26,372 | Bollinger                   |

## Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Prosinec 20 | Březen 21 | Červen 21 |
|-----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| EUR/CZK         | 27,34         | 26,00       | 25,50     | 25,60     |
| USD/CZK         | 23,21         | 22,03       | 21,43     | 21,51     |
| EUR/USD         | 1,178         | 1,18        | 1,19      | 1,19      |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 19.10.2020 15:09

## Hlavní události týdne

| Datum  | Země | Událost                                      | RB/RBI | Trh   | Předchozí |
|--------|------|----------------------------------------------|--------|-------|-----------|
| 20.10. | SRN  | Index cen prům. výrobců (zář, r/r, v %)      | -      | -1,4  | -1,2      |
| 20.10. | USA  | Rezidenční výstavba (zář, v tis.)            | -      | 1460  | 1416      |
| 22.10. | EUR  | Spořitelitelská důvěra (říjen, v b.)         | -14,5  | -15,0 | -13,9     |
| 22.10. | USA  | Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen v tis.) | -      | 870   | 898       |
| 23.10. | SRN  | PMI ve zpracovatelském sektoru (říjen v b.)  | 57,0   | 55,0  | 56,4      |
| 23.10. | SRN  | PMI ve službách (říjen, v b.)                | 50,0   | 49,4  | 50,6      |
| 23.10. | EUR  | PMI ve zpracovatelském sektoru (říjen v b.)  | 53,9   | 53,0  | 53,7      |
| 23.10. | EUR  | PMI ve službách (říjen v b.)                 | 47,2   | 47,0  | 48,0      |
| 23.10. | USA  | PMI ve zpracovatelském sektoru (říjen v b.)  | -      | 53,5  | 53,2      |
| 23.10. | USA  | PMI ve službách (říjen v b.)                 | -      | 54,6  | 54,6      |

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 19.10.2020 15:09

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: [david.vagenknecht@rb.cz](mailto:david.vagenknecht@rb.cz)

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka