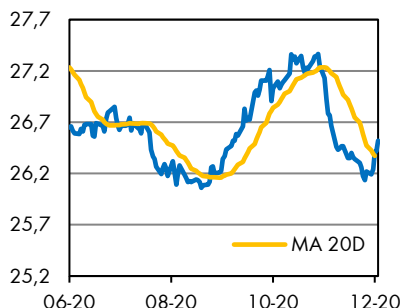


7 dní s korunou

7. – 13. prosince

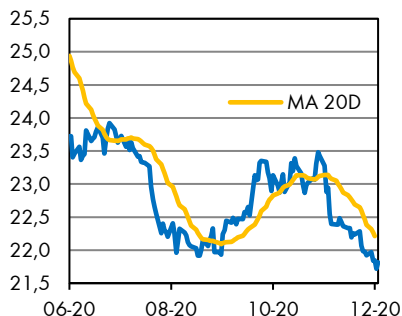
7. prosince 2020

Vývoj EUR/CZK



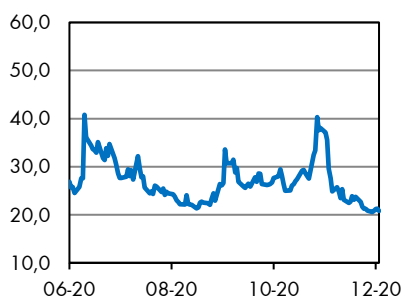
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Vyplašil korunu PES?

Když už se pomalu začínalo zdát, že posilování české měny nemůže nic zastavit, **přišel v uplynulém týdnu obrát.** Zatímco na jeho začátku se koruna držela poblíž EUR/CZK 26,20, následovalo konzistentní oslabování a dnes již jedno euro stojí přes 26,50. Svou roli v tomto patrně sehrálo další dějství brexitového dramatu, který se ani týdny před jeho datem nepodařilo vyjednat, či zablokovaná jednání o evropském rozpočtu a Fondu obnovy. Ani jedno ovšem nebránilo tradičním soupeřům koruny – polskému zlotému a maďarskému forintu – v mírném posilování a korunou tak zřejmě hýbalo **specificky české dění.** Z makroekonomického pohledu přitom přicházely spíše dobré zprávy, ať už se jednalo o revizi údaje o růstu HDP či PMI s nad očekáváním dobrým výsledkem. Trh tak mohl zneklidnit zvěsti o opětovném **zhoršování české epidemické situace**, které se vynořily prakticky zároveň s uvolněním částí restrikcí.

V nadcházejícím týdnu se nabízí hned několik událostí s potenciálem na zahýbání kurzem koruny. V úterý z tuzemska dorazí data o říjnové **průmyslové výrobě a zahraničním obchodu.** Právě tyto oblasti se během podzimu staly **majáky ekonomické naděje**, když na rozdíl od služeb, drcených vládními restrikcemi, svižně doháněly předchozí ztráty. Zopakování slušných výsledků by pak mohlo podpořit i korunu. Podobný efekt by mohla přinést i čtvrtletní informace o české inflaci. Trh v poslední době navyšuje sázky na možné zvyšování sazeb ČNB již v průběhu příštího roku. Byť se s těmito názory neztotožňujeme, je pravděpodobné, že pokud by aktuální inflace oproti očekáváním zesílila, přivítá i tyto spekulace a tím povede k posílení kurzu.

Důležité bude i **děni na evropské scéně.** Čtvrtletní zasedání Evropské centrální banky sice ke změně sazeb téměř jistě nepovede, její šéfka Lagardeová ovšem trh již nepřímo navadila na pravděpodobné ohlášení posílení pandemického programu nákupů aktiv a podpory evropského bankního sektoru. Česká koruna má tendenci **kvitovat jakákoliv evropská záchranná opatření** a proto by zřejmě uvítala i akci od ECB. Nesporně by jí pak prospělo i nalezení kompromisu nad podmínkami Fondu obnovy a brexitu. Nepotvrzené záklusní informace sice stále hovoří o obtížných jednáních, **nacházení shody za pět minut dvanáct je ovšem v EU tradicí.**

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,908	Fibonacci	S1: 26,042	Fibonacci
	R2: 26,768	Bollinger	S2: 25,687	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 20	Březen 21	Červen 21
EUR/CZK	26,54	26,00	25,50	25,60
USD/CZK	21,92	22,03	21,43	21,51
EUR/USD	1,211	1,18	1,19	1,19

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.12.2020 14:23

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
8.12.	ČR	Průmyslová výroba (říjen, r/r v %)	-2,9	-2,8	-1,5
8.12.	ČR	Zahraniční obchod (říjen, v mld. Kč)	22,5	20,5	34,4
8.12.	SRN	ZEW index očekávání (prosinec, v b.)	50,0	46,0	39,0
8.12.	SRN	ZEW index současnosti (prosinec, v b.)	-60,0	-66,0	-64,3
8.12.	EUR	ZEW index očekávání (prosinec, v b.)	45,0	-	32,8
10.12.	ČR	Inflace (listopad, r/r v %)	2,8	2,8	2,9
10.12.	EUR	Měnověpolitické zasedání ECB (depo, v %)	-0,5	-0,5	-0,5
10.12.	USA	Inflace (listopad, r/r v %)	-	1,1	1,2
10.12.	USA	Inflace – jádrová složka (listopad, r/r v %)	-	1,6	1,6
10.12.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (prosinec, v tis.)	-	725	712
10.12.	USA	Federální rozpočet (listopad, v mld. USD)	-	-199	-284
11.12.	USA	Index cen výrobců (listopad, m/m v %)	-	0,1	0,3
11.12.	USA	Spotřebitelská důvěra U.Mich. (prosinec, v b.)	-	76,0	76,9

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 7.12.2020 14:23

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro veřejnost a nikoli individualizované ani určené pro konkrétní osoby v konkrétní finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a nemá by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci podle Nařízení (EU) 596/2014 o zneužívání trhu a Prováděcího nařízení (EU) 2016/958 dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.