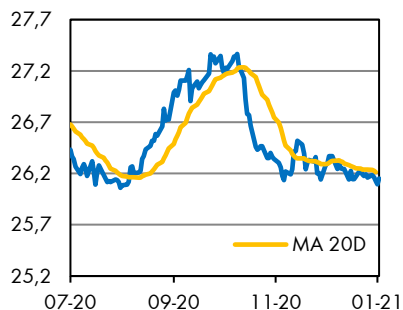


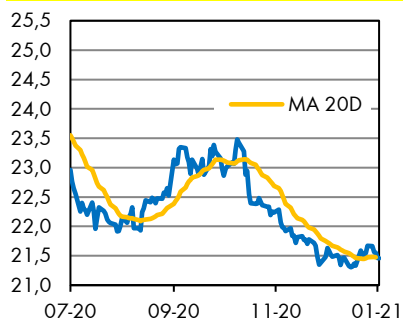
25. ledna 2021

Vývoj EUR/CZK



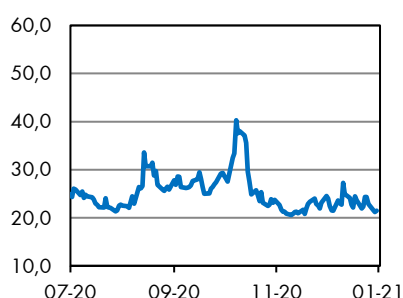
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Před daty o výkonu hospodářství je koruna opatrným optimistou

Česká měna si za poslední týden připsala mírný zisk zhruba 10 haléřů a **opět posilává po psychologické hranici EUR/CZK 26,00**. Významné makroekonomické události se přitom v tuzemsku neodehrály a koruna tak za opatrné posilování vděčí jiným faktorům. Svou roli patrně sehrál stoupající mezinárodní rizikový apetit (ostatně pohyb koruny kopíroval i např. maďarský forint), potvrzení ratingu AA- se stabilním výhledem od agentury Fitch či slova Marka Mory z bankovní rady ČNB. Ten v rozhovoru pro agenturu Reuters připustil, že **příští měnověpolitický zásah centrální banky bude spíše ve směru zpřísnění** nežli dalšího uvolnění, a naznačil, že jeho jemný příklon směrem k normalizaci měnové politiky by nezvrátila ani případná mírně nižší česká inflace.

V příštích dnech budou pro korunu významné hlavně **evropské události**. Postupně se budeme dozvídat předběžné odhady **vývoje HDP v zemích eurozóny**, přičemž pro korunu bude patrně nejdůležitější údaj z Německa. Tam trh vyhlíží mezičtvrletní stagnaci, což na evropské poměry není momentálně vůbec špatný výsledek. Existují navíc náznaky, že díky průmyslu a zahraničnímu obchodu může německý HDP přinést pozitivní překvapení, což by koruně dalo impuls k ziskům. Naopak velké naděje nevkládáme do **evropských indikátorů ekonomické důvěry**. Nadále uzavřené služby potáhnou celkový index silně dolů a průmysl, byť srdečně bojuje, těžko situaci zachrání. Bez reakce pak zřejmě korunu nechá **zasedání amerického Fedu**, jež je na programu ve středu. Podobně jako ECB minulý týden, ani Fed ke změnám nesáhne. Budeme ovšem zvědaví na možné další podrobnosti ohledně plánů bankéřů na budoucí pokračování programu nákupu aktiv.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 26,646	Bollinger	S1: 26,000	Psychological barrier
	R2: 26,577	Fibonacci	S2: 25,797	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Březen 21	Červen 21	Září 21
EUR/CZK	26,07	26,00	25,80	25,50
USD/CZK	21,44	21,49	21,15	20,73
EUR/USD	1,216	1,21	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 25.1.2021 12:51

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
25.1.	USA	Chicago Fed Index (prosinec, v b.)	-	0,1	0,27
25.1.	USA	Dallas Fed Index (leden, v b.)	-	12,0	9,7
26.1.	USA	Spořitelitelská důvěra (leden, v b.)	-	89,0	88,6
26.1.	USA	Richmond Fed Index (leden, v b.)	-	17	19
27.1.	SRN	Spořitelitelská důvěra (únor, v b.)	-	-7,9	-7,3
27.1.	USA	Obj. zboží dlouhod. spotř. (prosinec, m/m v %)	-	1,0	1,0
27.1.	USA	Měnověpolitické zasedání Fedu (leden, v %)	0,25	0,25	0,25
28.1.	SRN	EU-harmonizovaná inflace (leden, r/r v %)	-	0,5	-0,7
28.1.	EUR	Ekonomická důvěra (leden, v b.)	90,4	89,5	90,4
28.1.	EUR	Důvěra v průmyslu (leden, v b.)	-7,9	-7,2	-7,2
28.1.	EUR	Důvěra ve službách (leden, v b.)	-	-18,3	-17,4
28.1.	USA	Hrubý domácí produkt (Q4, k/k anual. v %)	-	4,2	33,4
28.1.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (leden, v tis.)	-	880	900
28.1.	USA	Osobní spotřeba (4Q, k/k v %)	-	3,2	41,0
28.1.	USA	Jádrový PCE (4Q, k/k v %)	-	1,2	3,4
28.1.	USA	Kansas Fed Index (leden, v b.)	-	12	14
29.1.	SRN	Hrubý domácí produkt (4Q, k/k v %)	-	0,0	8,5
29.1.	SRN	Nezaměstnanost (leden, v %)	-	6,1	6,1
29.1.	USA	Osobní příjmy (prosinec, m/m v %)	-	0,1	-1,1
29.1.	USA	Osobní útraty (prosinec, m/m v %)	-	-0,4	-0,4
29.1.	USA	Chicago PMI (leden, v b.)	-	58,0	58,7
29.1.	USA	PCE deflátor - jádrový (prosinec, m/m v %)	-	0,1	0,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 25.1.2021 12:51

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 jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli 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 portfolio, 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.