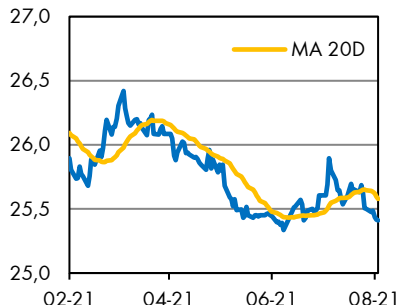


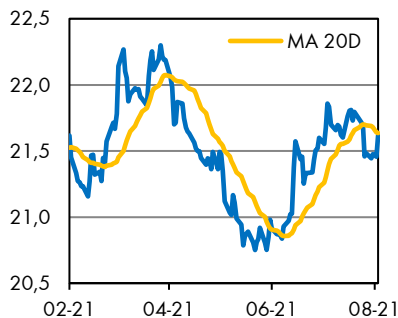
9. srpna 2021

Vývoj EUR/CZK



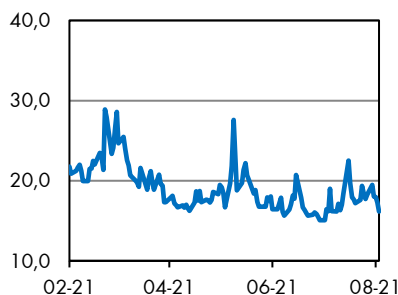
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

ČNB trh navnadila, ten teď vyhlíží inflaci

Česká měna si za uplynulý týden připsala zisk ve výši přibližně 10 haléřů, když z počátečních EUR/CZK 25,50 doputovala k dnešním EUR/CZK 25,40. **Přibližně polovinu tohoto posunu přitom způsobily externí faktory**, když se koruna pohybovala v tandemu s ostatními „rizikovějšími“ měnami. Zbytek zisku pak mělo na svědomí **měnověpolitické zasedání České národní banky**, a primárně pak tisková konference, jež na něj navázala. Zatímco na samotné zvýšení dvouleté repo sazby o 0,25pb byl trh zcela připraven, posun v prognóze centrální banky o přibližně dalších 0,25pb na horizontu příštích dvou let již mírné překvapení znamenal. A byť tento výhled guvernér Rusnok verbálně trochu lakoval do méně jestřábích barev, tržní sázky na české sazby jej vzaly doslova a „zacenily“ jedno další zvýšení.

Příštích sedm dní se ponese hlavně ve znamení inflace. Jako první dorazí v úterý ta česká a hned se zde nabízí kurzotvorný potenciál. Jak bylo naznačeno výše, má ČNB aktuálně svou vlastní modelovou prognózu vytyčenu poměrně agresivní trajektorií růstu tuzemských sazeb, a ačkoliv se bankéři prozatím rozhodli pro konzervativnější postup, a za doporučením modelu tak momentálně „zaostali“ o jeden hike, **z výsledků hlasování i následné rétoriky guvernéra Rusnoka bylo zřejmé, že jim tato představa úplně cizí rozhodně není**. Pokud by kromě příznivého epidemického vývoje ještě nečekaně zesílila i česká inflace, narostly by patrně i právě sázky na rychlejší růst sazeb, což by koruně prospělo. Další důležitou zprávou pak bude **inlace americká**, která dorazí ve středu. Šéfovi Fedu Powellovi se zatím vcelku daří držet argumentační linii o přechodnosti inflace a krotit tak očekávání trhu na případné uspořádání termínu zpřísnění měnové politiky. Pokud by ovšem ani červenec nepřinesl náznaky uklidnění, **tato teze by mohla utržit další šrámy**. Výsledkem by tak mohlo být posílení dolaru i růst výnosů na amerických dluhopisech. Za zmínku stojí i srpnová edice německého a potažmo i evropského ZEW indexu. Dosud se ekonomická nálada na kontinentu stabilně zlepšovala, ovšem zprávy o dalších mutacích koronaviru a pokračující zádrhely na straně nabídky vystaví odhodlanost Evropanů zátěžové zkoušce. Koruna tak bude doufat, že jejich optimismus neochladne.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,881	Bollinger	S1: 25,356	Fibonacci
	R2: 25,849	Fibonacci	S2: 25,184	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,43	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,46	20,57	20,49	20,41
EUR/USD	1,188	1,23	1,23	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.8.2021 13:06

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
10.8.	ČR	Inflace (červenec, r/r v %)	2,8	2,9	2,8
10.8.	SRN	ZEW index očekávání (srpen, v b.)	59,0	55,0	63,3
10.8.	SRN	ZEW index současnosti (srpen, v b.)	32,0	30,0	21,9
10.8.	EUR	ZEW index očekávání (srpen, v b.)	30,8	29,0	29,8
10.8.	USA	NFIB optimismus (červenec, v b.)	-	102,0	102,5
11.8.	USA	Inflace (červenec, r/r v %)	-	5,3	5,4
12.8.	EUR	Průmyslová výroba (červen, r/r v %)	9,5	10,4	20,5
12.8.	USA	Index cen výrobců (červenec, m/m v %)	-	0,6	1,0
12.8.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (srpen, tis.)	-	375	385
13.8.	USA	Spotř. sentiment UMICH (srpen, v b.)	-	81,2	81,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 9.8.2021 13:06

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

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 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 neměl 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.