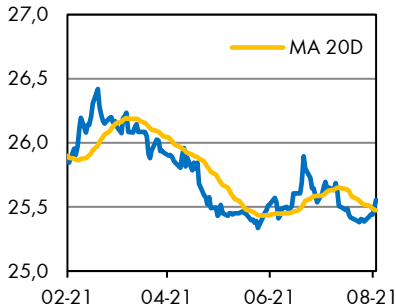


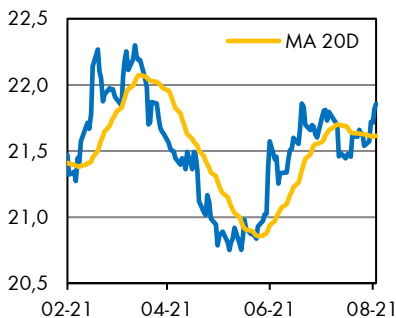
23. srpna 2021

Vývoj EUR/CZK



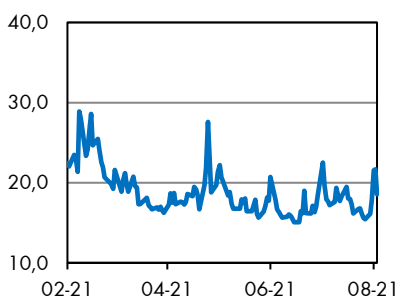
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Index volatility S&P 500 (VIX)



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Autor: David Vagenknecht, analytik

E-mail: david.vagenknecht@rb.cz

Tel.: +420 603 808 089

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Chybějící impulzy k posílení koruny

České koruně minulý týden neprospěl útek do méně rizikových aktiv na pozadí obav ze šíření delta varianty covidu. **Dolar posiloval** vůči všem hlavním světovým měnám a **výnosy státních dluhopisů** se na obou stranách Atlantiku držely **na nízkých hodnotách**. V absenci domácích ekonomických událostí byla koruna přenechána na pospas globálním vlivům. V pátek se dostala na EUR/CZK 25,56, nejslabší úroveň od konce července. **V regionu se nedařilo ani polskému zlotému**, kterému navíc přitížila i napjatá tamní politická situace. Naopak **maďarský forint** v průběhu týdne vůči euru mírně posiloval na pozadí lepšího než očekávaného výsledku HDP v 2Q21 a rostoucích sázek na zvýšení úrokových sazeb na měnověpolitickém zasedání tento týden.

V nastávajících sedmi dnech dorazí **klíčové indikátory sentimentu v čele s PMI a Ifo indexem** a **ČSÚ** zveřejní výsledky srpnového **konjunkturálního průzkumu**. Čerstvě zveřejněné výsledky **PMI ve zpracovatelském sektoru** pro Německo a eurozónu vykázaly silnější pokles, než se čekalo. Avšak i přes korekci byla znovu potvrzena expanze výroby svižným tempem. Naopak ve službách byl pokles oproti odhadům mírnější. Podobný obrázek se čeká i od amerického PMI a zhoršení by měl vykazat i Ifo index. **Domácí konjunkturální průzkum** bude opět indikovat potíže na straně nabídky a efekt znovuotevření již pravděpodobně vyčerpá potenciál dále popohnat spotřebitelský sentiment. **V souhrnu tak ani tento týden nedorazí impuls pro posílení koruny**, která se aktuálně pohybuje poblíž 25,54 za euro, přičemž na konci 3Q21 by měla za přispění ekonomických fundamentů směřovat k 25,30. **Během dnešního dopoledne jsme pozorovali mírný růst globálních akciových indexů i výnosů amerického 10letého dluhopisu**. Investoři se **pravděpodobně snaží využít poklesu z minulého týdne**. Tento pohyb na akciových trzích by se mohl přenést i do trhu devizového a napomoci koruně. V závěru týdne se koná **konference v Jackson Hole**, kde se očekává, že šéf Fedu Powell naznačí úmysly centrální banky ohledně plánu na omezení nákupu aktiv. Vyšší americká inflace a poslední optimistická čísla z trhu práce vytváří prostor pro ještěřábější tón. Investoři si připravili pozice již s předstihem, což reflektuje v posledních dnech posilující dolar. Během samotného projevu Powella tak očekáváme vyšší volatilitu koruny, ale ne nutně její další oslabení.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,640	Bollinger	S1: 25,410	Fibonacci
	R2: 25,582	Fibonacci	S2: 25,387	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Září 21	Prosinec 21	Březen 22
EUR/CZK	25,54	25,30	25,20	25,10
USD/CZK	21,79	21,08	20,66	20,41
EUR/USD	1,172	1,20	1,22	1,23

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.8.2021 13:36

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
23.8.	USA	PMI Index v průmyslu (srpen, v b.)	-	62,3	63,4
23.8.	USA	PMI Index ve službách (srpen, v b.)	-	59,2	59,9
23.8.	EUR	Spotřebitelská důvěra (srpen, v b.)	-4,6	-4,9	-4,4
24.8.	ČR	Souhrnný index ekon. důvěry (srpen, v b.)	-	-	11,8
25.8.	SRN	Ifo Index očekávání (srpen, v b.)	100,0	100,0	101,2
25.8.	SRN	Ifo index aktuální situace (srpen, v b.)	100,8	100,8	100,4
25.8.	USA	Objednávky zboží dlouhodob. spotř. (srpen, v %)	-	-0,3	0,9
26.8.	SRN	Spotřebitelská důvěra GfK (srpen, v b.)	-	-0,5	-0,3
27.8.	USA	Cenový index PCE červenec, v % r/r		4,1	4,0
27.8.	USA	Osobní příjmy (červenec, v %)		0,2	0,1
27.8.	USA	Osobní výdaje (červenec, v %)		0,4	1,0

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 23.8.2021 13:36

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezavazují a představují názor Raiffeisenbank a.s. a jeho p. 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 zakazuje 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 povité 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.