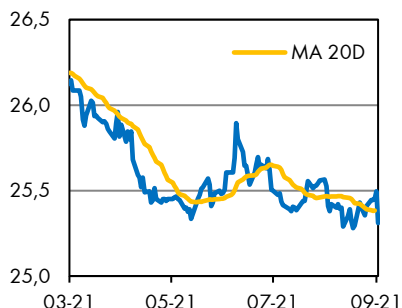


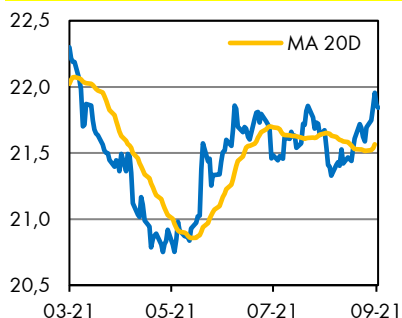
4. října 2021

Vývoj EUR/CZK



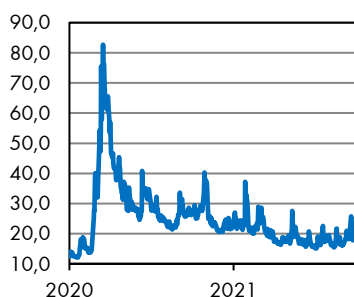
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

"Index strachu" se drží nízko



Zdroj: Index volatility S&P 500 (VIX), Macrobond

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: vit.hradil@rb.cz

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

Přichází klíčový údaj pro další směřování FEDu

Že bude hlavní událostí minulého týdne **měnověpolitické zasedání České národní banky** se všeobecně očekávalo, jeho výsledek ovšem nakonec očekávání předčil. Bankéři se sice v souladu s odhady odhodlali k největšímu jednorázovému zvýšení základní sazby od roku 1997, ovšem **namísto vyhlášených 50 bazických bodů přidali rovnou 75**. Jejich analytický aparát tak evidentně ukázal na pokračující silné inflační tlaky, které ostatně vyjevil již srpnový růst cen (4,1 % r/r), který aktuální prognózu ČNB překonal o jeden procentní bod. Bankovní rada se také s největší pravděpodobností vědomě rozhodla přijít s něčím, co bude mít potenciál trh alespoň trochu šokovat. Zařídí tím jednak značnou mediální pozornost, která by měla napomoci ukotvit **inflační očekávání obyvatel**, zároveň i **posílení koruny**, které skrze levnější import zapůsobí protiinflačně a také posílí svou kredibilitu jako měnové autority, která se v případě nutnosti nebojí **přebít tržní očekávání i politické tlaky**. K těm se ostatně nezvykle otevřeně vyjádřil i guvernér Rusnok, když odmítavou reakci na zpřísnění měnové politiky z úst ministryně financí označil za „nekompetentní“. Koruně překvapivě rozhodnutí ČNB vyneslo okamžité posílení z EUR/CZK 25,50 na 25,30, kde se drží i dnes.

Nadcházejících sedm dní sice přinese slušnou várku ekonomických dat z tuzemska, ovšem jejich potenciál ovlivnit kurz koruny bude spíše omezený. Naopak nezvykle osíř sledovaná budou **data z trhu práce ve Spojených státech**. Tamní centrální bankéři se po posledním zasedání nechali slyšet, že oznámení počátku tlumení kvantitativního uvolňování je nyní podmíněno i jen „obstojným“ vývojem nezaměstnanosti. Sředeční, a hlavně pak páteční data tak k tomuto poskytnou trhu cenné vodítko. **Pokud trh práce nezkłame, lze čekat posílení dolaru.**

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,542	Fibonacci	S1: 25,256	Fibonacci
	R2: 25,418	Bollinger	S2: 25,147	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,32	25,20	25,10	24,80
USD/CZK	21,83	21,18	21,27	21,07
EUR/USD	1,160	1,19	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.10.2021 14:12

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
4.10.	USA	Tovární objednávky (srpen, m/m v %)	-	1,0	0,4
5.10.	ČR	Nezaměstnanost (září, v %)	3,6	-	3,6
5.10.	EUR	Index cen výrobců (srpen, r/r v %)	13,1	13,5	12,1
5.10.	USA	Zahraniční obchod (srpen, v mld. USD)	-	-70,6	-70,1
6.10.	SRN	Tovární objednávky (srpen, m/m v %)	-	-2,0	3,4
6.10.	EUR	Maloobchodní tržby (srpen, m/m v %)	-	1,0	-2,3
6.10.	USA	ADP růst zaměstnanosti (září, m/m v tis.)	-	430	374
7.10.	ČR	Zahraniční obchod (srpen, v mld. Kč)	-5,7	-5,9	-7,2
7.10.	ČR	Průmyslová výroba (srpen, r/r v %)	6,9	5,1	1,1
7.10.	SRN	Průmyslová výroba (srpen, r/r v %)	-	5,0	5,7
7.10.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.)	-	350	362
8.10.	ČR	Maloobchodní tržby (srpen, r/r v %)	4,5	5,3	1,5
8.10.	SRN	Zahraniční obchod (srpen, v mld. EUR)	-	15,0	17,9
8.10.	USA	Zaměstnanost (září, m/m v tis.)	-	470	235
8.10.	USA	Nezaměstnanost (září, v %)	-	5,1	5,2

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 4.10.2021 14:12