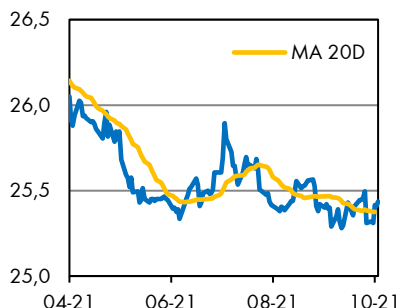


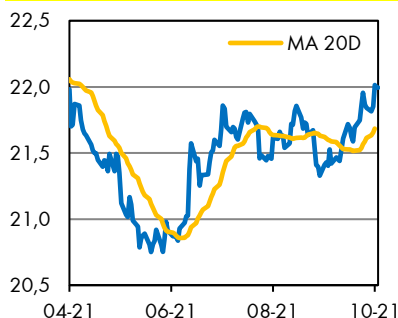
11. října 2021

Vývoj EUR/CZK



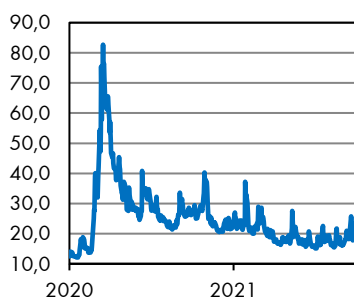
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

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

Korunu volby nezajímají

Na rozdíl od většiny národa **zůstala česká měna parlamentními volbami zcela nezasažena** a přečkala je se stoickým klidem v okolí EUR/CZK 25,45. Mnohem více ji naopak rozrušily bídné objemy německých továrních objednávek za měsíc srpen, které ve středu šokovaly prudkým propadem, což pro český průmysl nevěstí nic moc dobrého. Koruna na tomto údaji ztratila necelých 10 haléřů. Zhruba pětihaléřové posílení naopak koruně vynesla dnešní zpráva o tuzemské inflaci na měsíc září, která výsledkem 4,9 % opět překonala nejen odhad trhu, ale i České národní banky. Tento zisk byl ovšem prakticky okamžitě korigován. Z Ameriky jsme se v pátek dočkali dat o nově vytvořených pracovních místech, která přinesla zklamání. Namísto vyhlášených 500 jich přibýlo jen 194 tisíc, a přitom právě pokrokem na trhu práce americká centrální banka podmiňuje ohlášení útlumu programu nákupů aktiv. Její šéf Powell ovšem ve svých vyjádřeních zněl poměrně benevolentně pokud jde o to, jak velký „pokrok“ by si představoval, a páteční údaje tak dolarem příliš nezahýbaly. Trh tak evidentně nadále předpokládá, **že se oznámení na listopadovém měnověpolitickém zasedání přesto dočkáme.**

V nadcházejícím týdnu se z tuzemska pravděpodobně ničeho kurzotvorného nedočkáme a ani v Evropě se mnoho vzrušení nenabízí. Jedinou výjimkou by mohl být **úterní ZEW index z Německa** a speciálně pak jeho podložka očekávání. Pokud by se do ní významněji propaly pokračující potíže průmyslového sektoru, mohla by na tomto utrpět i česká koruna.

Zbytek týdne pak bude patřit výhradně datům ze Spojených států. Trh bude pozorně sledovat hlavně **středeční údaj o zářijové inflaci**, kde se čeká zopakování srpnového výsledku na úrovni 5,3 % meziročně. Případné překvapení směrem nahoru by mohlo posílit spekulace na rychlejší akci od Fedu a tudíž podpořit dolar. Zajímavým čtením pro trh bude i zápis z jeho posledního zasedání, který bude zveřejněn také ve středu.

Technická analýza

EUR/CZK	R1: 25,566	Fibonacci	S1: 25,293	Fibonacci
	R2: 25,475	Bollinger	S2: 25,111	Bollinger

Prognóza

Ke konci období	Aktuální kurz	Prosinec 21	Březen 22	Červen 22
EUR/CZK	25,40	25,20	25,10	24,80
USD/CZK	21,95	21,18	21,27	21,07
EUR/USD	1,157	1,19	1,18	1,18

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.10.2021 13:38

Hlavní události týdne

Datum	Země	Událost	RB/RBI	Trh	Předchozí
12.10.	SRN	ZEW index očekávání (říjen, v b.)	30,0	23,5	26,5
12.10.	SRN	ZEW index současnosti (říjen, v b.)	33,0	28,0	31,9
12.10.	EUR	ZEW index očekávání (říjen, v b.)	-	-	31,1
12.10.	USA	NFIB průzkum optimismu (září, v b.)	-	99,5	100,1
13.10.	EUR	Průmyslová výroba (srpen, r/r v %)	4,7	4,7	7,7
13.10.	USA	Inflace (září, m/m v %)	-	0,3	0,3
13.10.	USA	Zápis ze zasedání Fedu	-	-	-
14.10.	USA	Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.)	-	320	326
14.10.	USA	Index cen výrobců (září, m/m v %)	-	0,6	0,7
15.10.	USA	Empire State index (říjen, v b.)	-	25,0	34,3
15.10.	USA	Maloobchodní tržby (září, m/m v %)	-	-0,2	0,7
15.10.	USA	Spotřebitelská důvěra UMICH (říjen, v b.)	-	73,5	72,8

Zdroj dat: Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 11.10.2021 13:38

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 třetími osobami. 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 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 povinné 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.