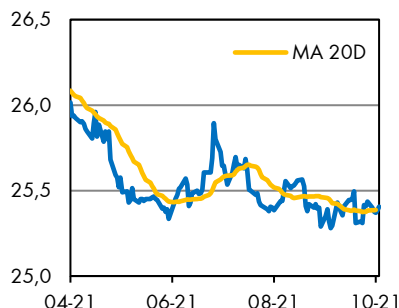


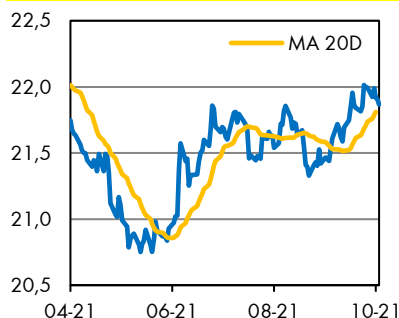
18. října 2021

## Vývoj EUR/CZK



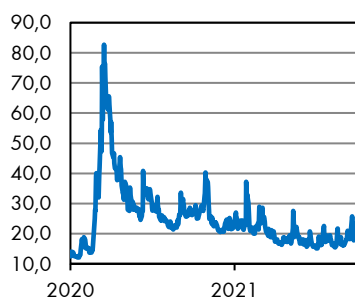
Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## Vývoj USD/CZK



Zdroj: Raiffeisenbank, Macrobond

## "Index strachu" VIX



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

Autor: Vít Hradil, analytik

E-mail: [vit.hradil@rb.cz](mailto:vit.hradil@rb.cz)

Tel.: +420 724 143 361

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

## Koruna bude sledovat dění v průmyslu

Uplynulý týden mnoho zajímavých událostí nenabízel a odpovídal tomu i vývoj kurzu české měny, který se prakticky vůbec nezměnil a nadále se pohybuje v okolí EUR/CZK 25,40. Patrně nejostřeji sledovaným momentem bylo středeční zveřejnění **americké spotřebitelské inflace** za měsíc září, které se ovšem nakonec obešlo bez většího překvapení. Cenová dynamika sice oproti srpnu narostla o 0,1 procentního bodu, ale výsledek 5,4 % meziročně nikterak nenabourává pozici americké centrální banky, a neotřásl tudíž ani trh. Podobně lze hodnotit i zápis z posledního zasedání Fedu, kterého jsme se dočkali ve stejný den. Ani zde nedošlo k velkému šoku, když zápis prakticky pouze potvrdil známou skutečnost, tedy že se američtí bankéři chystají ještě do konce letošního roku ohlásit zahájení procesu tlumení programu kvantitativního uvolňování a skončit by s ním chtěli kolem poloviny roku 2022.

Ani nadcházejících sedm dní nebude z pohledu koruny s největší pravděpodobností právě divokých. Dočkáme se pouze sady „měkkých“ indikátorů ekonomické aktivity v podobě **indexů nákupních manažerů** z Evropy i Spojených států. Hlavně v evropském zpracovatelském sektoru lze počítat s pokračujícím ochlazováním, když nedostatky výrobních vstupů postupně snižují ambice firem na další expanzi a úměrně tomu se již počínají snižovat i objemy objednávek. Po další sérii negativních signálů z evropského průmyslu z nedávné doby – mezi které patří i ohlášené tlumení výroby v českých automobilkách – zde **nelze vyloučit překvapení směrem dolů**, které by mohla odskákat i koruna. Naopak sektor služeb by si měl dosavadní tempo expanze udržet.

## Technická analýza

| EUR/CZK | R1: 25,701 | Fibonacci | S1: 25,271 | Fibonacci |
|---------|------------|-----------|------------|-----------|
|         | R2: 25,662 | Bollinger | S2: 25,197 | Bollinger |

## Prognóza

| Ke konci období | Aktuální kurz | Prosinec 21 | Březen 22 | Červen 22 |
|-----------------|---------------|-------------|-----------|-----------|
| EUR/CZK         | 25,42         | 25,20       | 25,10     | 24,80     |
| USD/CZK         | 21,94         | 21,18       | 21,27     | 21,07     |
| EUR/USD         | 1,159         | 1,19        | 1,18      | 1,18      |

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.10.2021 12:05

## Hlavní události týdne

| Datum  | Země | Událost                                       | RB/RBI | Trh  | Předchozí |
|--------|------|-----------------------------------------------|--------|------|-----------|
| 18.10. | USA  | Průmyslová výroba (zář, m/m v %)              | -      | 0,2  | 0,4       |
| 18.10. | USA  | Využití kapacit (zář, v %)                    | -      | 76,5 | 76,4      |
| 20.10. | SRN  | Index cen výrobců (zář, m/m v %)              | -      | 1,1  | 1,5       |
| 20.10. | USA  | Běžová kniha Fedu                             | -      | -    | -         |
| 21.10. | EUR  | Spotřebitelská důvěra (říjen, v b.)           | -4,2   | -5,0 | -4,0      |
| 21.10. | USA  | Nové žádosti o podp. v nezam. (říjen, v tis.) | -      | 300  | 293       |
| 21.10. | USA  | Philadelphia Fed Index (říjen, v b.)          | -      | 25,0 | 30,7      |
| 21.10. | USA  | Leading Index (zář, v %)                      | -      | 0,4  | 0,9       |
| 22.10. | SRN  | PMI zpracovatelů                              | 57,0   | 56,6 | 58,4      |
| 22.10. | SRN  | PMI služeb                                    | 55,5   | 55,2 | 56,2      |
| 22.10. | SRN  | PMI souhrnný                                  | -      | 54,3 | 55,5      |
| 22.10. | EUR  | PMI zpracovatelů                              | 57,0   | 57,1 | 58,6      |
| 22.10. | EUR  | PMI služeb                                    | 55,7   | 55,4 | 56,4      |
| 22.10. | EUR  | PMI souhrnný                                  | -      | 55,2 | 56,2      |
| 22.10. | USA  | PMI zpracovatelů                              | -      | 60,5 | 60,7      |
| 22.10. | USA  | PMI služeb                                    | -      | 55,2 | 54,9      |
| 22.10. | USA  | PMI souhrnný                                  | -      | -    | 55,0      |

Zdroj: dat Bloomberg, Raiffeisenbank a.s., data k 18.10.2021 12:05