

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,46</u>	26,51	26,53	26,50	-0,77
USD	<u>22,27</u>	22,42	22,45	22,39	-0,86
GBP	<u>29,33</u>	29,51	29,54	29,56	-0,53
PLN	<u>5,92</u>	5,91	5,92	5,90	0,56
100HUF	<u>7,41</u>	7,39	7,39	7,38	-0,22
HRK	<u>3,50</u>	3,50	3,51	3,50	-0,82
100RUB	<u>29,34</u>	29,32	29,43	29,29	1,71
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,09
JPY/USD	-	104,99	105,36	104,8	-0,35

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-tr>

Hodnota "fix" je fixing ČNB z předchozího pracovního dne. "Aktuál" je aktuální tržní kurz. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna.

Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,42</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	0,00pb	0,01pb
HU	<u>0,63</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,84</u>
6M změna	-0,36pb	-0,25pb	-0,28pb	-0,28pb	-0,22pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,11</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,25pb	-0,40pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,49pb
EUR	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,54</u>	<u>0,52</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,25pb	-0,41pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,12</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,13</u>	<u>0,21</u>	<u>0,33</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o poslední dostupný fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Pribid. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb).

Zdroj: Thomson Reuters

Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>42,5</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>40,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 886</u>	1 780	1 800	1 800

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>893,39</u>	<u>13096</u>	<u>376,97</u>	<u>1700,8</u>	<u>3550,5</u>
1D změna	3,25	0,00	5,22	1,12	1,17
6M změna	4,01	26,69	22,74	17,58	24,47
12M změna	-17,52	-1,10	-5,78	0,24	13,78

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes nás čeká zveřejnění údaje o **tuzemské říjnové inflaci**. Po zářijových 3,2 % očekáváme zmírnění cenové dynamiky na 3 %, což by odpovídalo tempu 0,2 % meziměsíčně. Za zpomalením růstu cen podle nás bude stát hlavně zlevňování energií, v opačném směru by měl působit kurz koruny, který se v poslední době držel vlivem zvýšené tržní nervozity na slabších hodnotách.

Z Německa dorazí **listopadová edice indexu ZEW**. Podobně jako včera zveřejněný Sentix, i ZEW by měl podle odhadů vykazat znatelný pokles, což vyplývá ze zhoršené epidemické situace. Složka hodnocení aktuální situace po předchozím zdoluhavém vzpamatování z jarní virové vlny podle trhu spadne o 4 body na hodnotu -63,5. Zhoršit by se měla i složka očekávání, která v říjnu dosáhla příjmy 56,1 bodu. Tentokrát si od ní analytici slibují jen skóre 44,3. Podobně se patrně bude vyvíjet i ZEW index pro celou eurozónu.

Ze Spojených států se v odpoledních hodinách dozvíme výsledek **průzkumu nálady mezi malými podniky** za měsíc říjen. Po předchozím strmém nárůstu se tentokrát čeká stagnace poblíž 104 bodů.

Pohled zpět:

Index investorské důvěry Sentix vykázal za měsíc listopad v zemích eurozóny mírný pokles, když meziměsíčně ztratil 1,7 bodu a zastavil se na hodnotě -10. Trh byl přitom v odhadech znatelně skeptičtější, když vyhlížel pád až k -15 bodům. Poprvé od dubna letošního roku se zhoršilo hodnocení aktuální situace, která si vysloužila -32,3 bodů. Očekávání do budoucna se pak snížilo již v říjnu a v klesajícím trendu pokračovalo i nyní, když si vysloužilo známku 15,3 bodu. Tento vývoj jasně reflektuje obavy z dopadů nového kola ekonomických omezení, která se zpřísňují napříč kontinentem.

Trhy se včera přelila **vlna optimismu** způsobená zprávou o tom, že vyvíjená **vakcína proti onemocnění Covid-19** vykázala v poslední fázi testů úspěšnost 90 % mezi více než 40 tisíci dobrovolníky. Americký index S&P 500 během dne poskočil o více než 3 %, ovšem před závěrem obchodování část zisků opět odevzdal a den zakončil silnější „pouze“ o procento. Za dodatečným utlumením bujaré nálady zřejmě stála varování, že navzdory slibným výsledkům zbývá do konečného schválení a případné masové distribuce vakcíny značné množství překážek. Tento náhled pak dnes potvrdily již otevřené asijské burzy, které stačily odevzdat již všechny „očkovací“ nárůsty ze včerejšího dne. Podobný vývoj tak pravděpodobně čeká i ty evropské, které si během včerejška připsaly kolem 5 %. České koruny se včerejší nákupní horečka netýkala a navzdory zvýšené volatilitě zakončila den na téměř nezměněném kurzu kolem EUR/CZK 26,53. Dlužno ovšem dodat, že koruna měla za sebou již tak mimořádně úspěšný týden, a to hlavně vlivem **výsledku amerických prezidentských voleb**. Ty zahýbaly i kurzem dolaru, který jako měna do nejistoty vlivem zvolení Joea Bidena vůči euru sčítal ztráty a krátce se podíval dokonce i nad hranici EUR/USD 1,19. Trhy si tak od konce éry Donalda Trumpa evidentně slibují návrat k větší předvídatelnosti mezinárodní ekonomické politiky. Kapitál se tudíž přelévá z bezpečných přístavů jako jsou americké dluhopisy či zlato směrem k vyšším potenciálním výnosům v rizikovějších aktivech.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:51

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
10.11	9:00	CZ	CPI YY*	Oct	Percent	3.0		3.2
10.11	9:00	CZ	CPI MM*	Oct	Percent	0.2		-0.6
10.11	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Nov	Net balance	-65.0		-59.5
10.11	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Nov	Net balance	41.7		56.1
10.11	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Oct	Index	0		104.00
12.11	8:00	GB	GDP Prelim YY	Q3	Percent	-9.4		-21.5
12.11	8:00	GB	GDP Prelim QQ	Q3	Percent	15.8		-19.8
12.11	8:00	DE	CPI Final YY*	Oct	Percent	-0.2		-0.2
12.11	8:00	DE	CPI Final MM*	Oct	Percent	0.1		0.1
12.11	11:00	EU	Industrial Production YY	Sep	Percent	-5.8		-7.2

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Prognóza kurzů

		2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>26,46</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>22,27</u>	22,0	21,4	21,5	21,3

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ. Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,33</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>	<u>0,36</u>	<u>0,42</u>
HU	<u>0,78</u>	<u>0,80</u>	<u>0,80</u>	<u>0,81</u>	<u>0,83</u>
PL	<u>0,21</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,49</u>

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

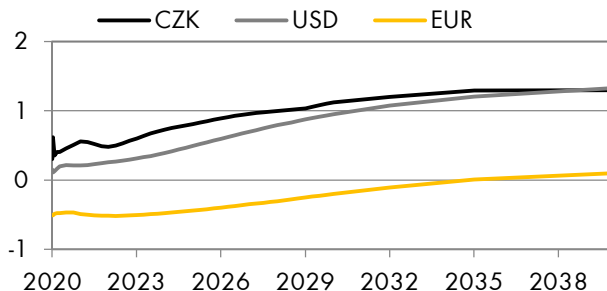
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,16	-0,03	0,61	0,83	1,06
DE	-0,69	-0,73	-0,72	-0,65	-0,51

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj: Thomson Reuters

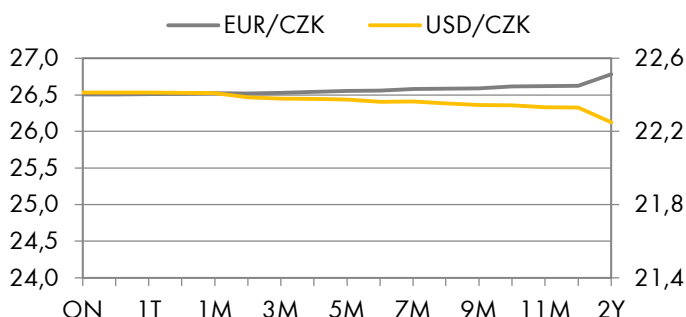
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

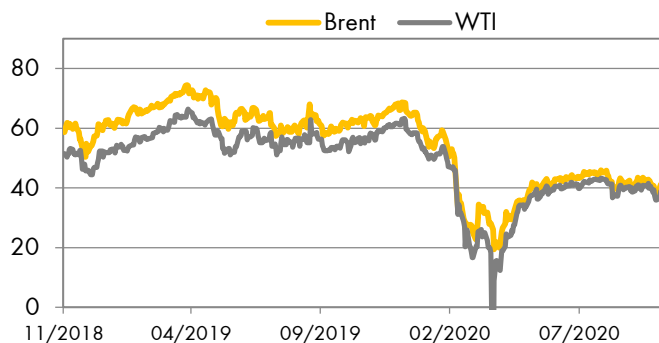
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,38</u>	<u>0,49</u>	<u>0,61</u>	<u>0,73</u>	<u>0,81</u>	<u>0,89</u>	<u>0,95</u>	<u>0,99</u>	<u>1,03</u>	<u>1,11</u>	<u>1,27</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,41</u>	<u>0,51</u>	<u>0,61</u>	<u>0,70</u>	<u>0,79</u>	<u>0,87</u>	<u>0,95</u>	<u>1,18</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,18</u>	<u>0,03</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 třetím osobám. 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 jakéhokoliv 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená jménem 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.