

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,47</u>	26,41	26,43	26,41	-0,03
USD	<u>22,40</u>	22,28	22,33	22,29	-0,15
GBP	<u>29,50</u>	29,44	29,48	29,46	-0,01
PLN	<u>5,90</u>	5,90	5,90	5,89	0,18
100HUF	<u>7,44</u>	7,38	7,39	7,38	-0,05
HRK	<u>3,50</u>	3,49	3,49	3,49	0,04
100RUB	<u>28,89</u>	28,95	28,99	28,87	0,00
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,18	0,15
JPY/USD	-	104,47	104,87	104,48	-0,14

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>0,44</u>
6M změna	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb	0,02pb	0,05pb
HU	<u>0,62</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,83</u>
6M změna	-0,34pb	-0,22pb	-0,25pb	-0,24pb	-0,18pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,31pb	-0,38pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,49pb
EUR	<u>0,46</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>
6M změna	-0,00pb	-0,03pb	-0,07pb	-0,23pb	-0,41pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,14</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,22</u>	<u>0,34</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>43,3</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>39,9</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 889</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>911,54</u>	<u>13077</u>	<u>381,17</u>	<u>1731,8</u>	<u>3585,2</u>
1D změna	0,32	0,00	0,25	1,68	1,36
6M změna	3,75	16,51	17,44	15,86	20,65
12M změna	-15,75	-0,66	-4,06	2,39	15,27

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Ekonomických dat z tuzemka a eurozóny bude v příštích dnech poskrovnu. Jedinou událostí na českém kalendáři je dnešní zveřejnění indexu cen průmyslových výrobků za říjen. Pozornost pak bude upoutána na domácí epidemický vývoj a geopolitiku. V eurozóně bude trh sledovat pokračování jednání o brexitu, která minulý týden nebyla uzavřena s nikterak velkým pokrokem. V Asii včera byla podepsána dohoda o volném obchodu mezi 15 zeměmi. Z USA kromě ekonomických dat očekáváme „více“ oficiální výsledek prezidentských voleb.

Dohoda o volném obchodu zahrnuje mimo jiné Čínu, Japonsko a Singapur a je výsledkem dlouholetého procesu. Dohoda sníží cla a sjednotí pravidla. Je otázkou, jak odpoví nastávající prezident USA Biden poté, co prezident Trump v roce 2017 od transpacifické obchodní dohody odstoupil.

 Dle dostupných šetření mezi tuzemskými výrobci došlo v říjnu ke zlepšení provozních podmínek a nárůstu nových zakázek, což vedlo k nabírání nových zaměstnanců. Snížilo se také tempo poklesu rozpracovanosti. To vytváří prostor pro navýšení cen výstupů. Proti růstu cen výstupů ovšem působí vnější vývoj. Spotřebitelské ceny v eurozóně setrávají utlumeny a ceny ropy se meziročně snížily. **V souhrnu tak očekáváme mírný meziměsíční růst cen průmyslových výrobků o 0,2 %,** čímž by poprvé za šest měsíců došlo v meziročním srovnání k opuštění negativního teritoria.

 Po vypršení neformální víkendové lhůty **bude jednání o brexitu** prodlouženo. Čas se však krátí, jelikož dohoda je třeba ratifikovat před koncem roku. V případě Velké Británie by proces ratifikace měl být jen otázka několika dní, na straně EU by bylo potřeba více času.

 V **USA** budou zveřejněny údaje o říjnových **maloobchodních tržbách** a posléze i **průmyslové výrobě**. Očekává se růst obou sektorů ekonomiky. Na rozdíl od maloobchodu, který již přesáhl předkrizové hodnoty o 4 %, průmyslová výroba stále ztrácí zhruba 7 %. Se zhoršující se koronavirovou situací by se tento rozdíl měl v následujících měsících snižovat, jelikož maloobchod na koronavirový vývoj reaguje citelněji.

 Ve středu dorazí finální údaj o **inflaci v eurozóně**, který poskytne detailnější pohled na to, jaké faktory stojí za nízkými cenovými tlaky. V USA dle tržního odhadu znovu došlo k růstu počtu stavebních povolení z 1,5 na 1,6 milionů. Poptávka v tamním stavebním sektoru tak zůstává silná.

 Čtvrteční den přinese pravidelnou **várku dat z amerického pracovního trhu**. Žádosti o podporu v nezaměstnanosti pravděpodobně zůstanou zvýšené, konkrétně na úrovni 700 tisíc oproti předchozím 704 tisíc. S rostoucím tempem šíření koronaviru je řada pracovních pozic v ohrožení.

 V pátek z **eurozóny** dorazí předběžný výsledek **spotřebitelské důvěry** za listopad. Vzhledem k rostoucímu počtu nálezů koronavirem a zavádění ekonomických opatření napříč kontinentem lze počítat se zhoršením. Konkrétně očekáváme pokles z -15,5 na -18,0 bodů.

Pohled zpět:
Záznam z jednání ČNB ukázal, že většina členů bankovní rady vidí ponechání úrokových sazeb na nízké úrovni po delší dobu, než předpokládá základní scénář prognózy ČNB. Potvrdili tak slova guvernéra Rusnoka z nedávné tiskové konference. S hlavním scénářem prognózy se dále většina přítomných rozcházela v pohledu na zahraniční vývoj. Dle jejich názoru zde není dostatečně reflektován negativní dopad druhé vlny pandemie na ekonomiku. Od tohoto předpokladu se také odvíjí očekávání přetrvávajícího protinflačního vývoje v eurozóně.

Česká koruna v minulém týdnu profitovala z rostoucí investorské nálady na finančních trzích a přiblížila se k nejsilnějším hodnotám od začátku září (26,40 CZK/EUR). Pozitivní zprávy o vývoji vakcíny proti koronaviru vedly ke snížení averze k riziku, což bylo reflektováno výprodejem bezpečných aktiv jako například amerických a německých státních dluhopisů, jejichž výnos se tak přechodně výrazněji zvýšil. Pozitivní dopad na korunu mělo také vítězství J. Bidena v amerických prezidentských volbách. Od agendy demokratů se očekává umírněnější postoj v mezinárodní diplomacii a obchodu, což by přispělo k přesunu kapitálu i na tuzemský trh. V příštích týdnech by však mohla koruna část svých zisků korigovat. I přes dobré výsledky z reálné ekonomiky za třetí kvartál ukazují vřepředledící indikátory sentimentu na ekonomické zpomalení, což by mohlo vést k návratu obezřetnosti na trzích.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička
 research@rb.cz

8:47

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
16.11	9:00	CZ	PPI YY*	Oct	Percent	0.0		-0.4
16.11	9:00	CZ	PPI MM*	Oct	Percent	0.2		0.2
17.11	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	Oct	Percent	0		1.5
17.11	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM *	Oct	Percent	0.6		1.5
17.11	14:30	US	Retail Sales MM *	Oct	Percent	0.5		1.9
17.11	15:15	US	Industrial Production MM	Oct	Percent	1.0		-0.6
17.11	15:15	US	Capacity Utilization SA	Oct	Percent	72.2		71.5
17.11	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Nov	Index	85		85
18.11	8:00	GB	CPI YY*	Oct	Percent	0.6		0.5
18.11	8:00	GB	CPI MM*	Oct	Percent	-0.1		0.4

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
EUR/USD	<u>1,19</u>	1,18	1,19	1,19
EUR/CZK	<u>26,47</u>	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,40</u>	22,0	21,4	21,5

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	Q3
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
ECB	<u>0,00</u>	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>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,42</u>	<u>0,38</u>	<u>0,42</u>
HU	<u>0,80</u>	<u>0,80</u>	<u>0,81</u>	<u>0,85</u>	<u>0,85</u>
PL	<u>0,22</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>	<u>0,25</u>	<u>0,28</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,50</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	-0,22	0,09	0,74	0,97	1,17
DE	-0,68	-0,73	-0,74	-0,68	-0,56

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

Zdroj: Thomson Reuters

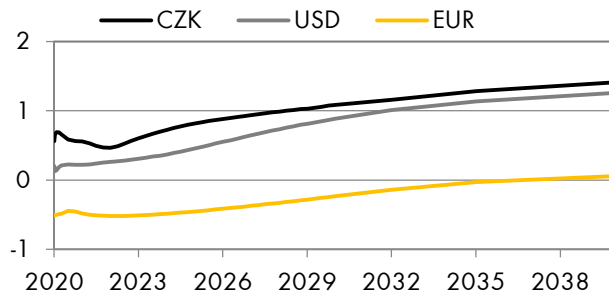
Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,38</u>	<u>0,48</u>	<u>0,62</u>	<u>0,73</u>	<u>0,82</u>	<u>0,89</u>	<u>0,94</u>	<u>0,99</u>	<u>1,03</u>	<u>1,08</u>	<u>1,27</u>
USD	<u>0,23</u>	<u>0,28</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>	<u>0,47</u>	<u>0,54</u>	<u>0,64</u>	<u>0,72</u>	<u>0,80</u>	<u>0,88</u>	<u>1,11</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,01</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

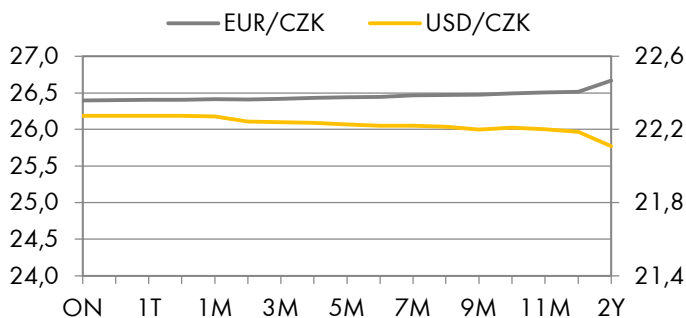
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

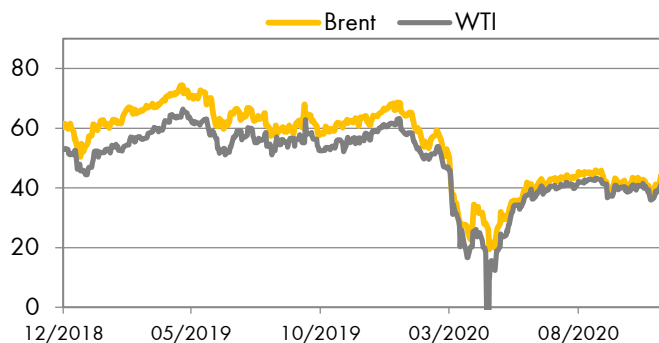
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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.