

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	26,35	26,46	26,50	26,48	-0,03
<b>USD</b>	22,28	22,26	22,36	22,28	-0,21
<b>GBP</b>	29,34	29,55	29,60	29,61	-0,12
<b>PLN</b>	5,90	5,89	5,90	5,90	0,09
<b>100HUF</b>	7,36	7,31	7,33	7,32	-0,01
<b>HRK</b>	3,48	3,49	3,50	3,50	-0,02
<b>100RUB</b>	29,12	29,28	29,34	29,25	0,00
<b>EUR/USD</b>	-	1,19	1,19	1,19	0,19
<b>JPY/USD</b>	-	103,84	104,21	103,86	-0,32

**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
<b>CZ</b>	0,25	0,26	0,30	0,35	0,44
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb
<b>HU</b>	0,60	0,75	0,75	0,77	0,82
6M změna	-0,36pb	-0,20pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,16pb
<b>PL</b>	0,09	0,12	0,20	0,22	0,25
6M změna	-0,30pb	-0,38pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,49pb
<b>EUR</b>	-0,47	-0,56	-0,55	-0,52	-0,47
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,08pb	-0,24pb	-0,38pb
<b>UK</b>	0,05	0,04	0,05	0,05	0,13
<b>USD</b>	0,08	0,10	0,15	0,23	0,34

**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
<b>Brent</b>	USD/barel	43,9	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b>	USD/barel	41,2	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b>	USD/unce	1 882	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
<b>Index</b>	934,75	13133	385,43	1720,7	3609,5
1D změna	2,55	0,00	-0,04	-0,81	-0,48
6M změna	6,58	18,60	19,62	16,43	22,13
12M změna	-13,60	-0,23	-2,98	1,73	16,05

Zdroj: Thomson Reuters

**Výhled:**

Dnes bude zveřejněn finální výsledek říjnové inflace v eurozóně, který nabídne detailnější pohled na faktory ovlivňující aktuálně velmi nízkou cenovou dynamiku. Z USA dorazí údaje o nové výstavbě rodinných domů. Pondělní setkání zástupců členských zemí EU přineslo zádrhel.

Maďarsko a Polsko zablokovaly přijetí rozpočtu EU na období 2021-2027 včetně záchranného balíčku EU. Důvodem je podmínění vyplácení peněz dodržováním principů právního státu. S příchodem druhé vlny ovšem časový tlak na fiskální podporu roste a neshoda mezi státy EU bude na trzích vnímána jako známka slabosti krizového managementu na evropské úrovni.

**Dle dosavadních informací setrvaly spotřebitelské ceny v eurozóně nadále na nízké úrovni.**

V meziměsíčním srovnání vzrostly o 0,2 % a meziročně tak zůstaly na zářijových -0,3 %. Eurozóna je tak v deflaci již třetí měsíc v řadě. Při pohledu na hlavní kategorie je inflace je brzděna především cenami energií, které byly v říjnu meziročně o 8,4 % nižší. Naopak pozitivní přírůstek zaznamenaly ceny alkoholu a tabáku (o 2,0 %). Na dynamice ztrácí také inflace ve službách, jejíž tempo od května (+1,3 %) postupně zvolňuje a v říjnu činilo pouze 0,4 %. Dnešní finální zveřejnění by mělo potvrdit předběžné výsledky, nabídne však podrobnější náhled do jednotlivých komponent celkové míry inflace. Za zmínku stojí také dosavadní vývoj očekávané inflace. 5Y5Y inflační forward swap, který měří trhem očekávanou inflaci, spadl v březnu během první pandemické vlny rekordně nízkou, i když od té doby již došlo k návratu k hodnotám z konce roku 2019. To naznačuje, že ECB byla úspěšná ve zmírnění obav z dlouhotrvajícího poptávkového šoku a utlumení ekonomické aktivity způsobené koronavirem. Současně to ale znázorňuje, jaké riziko může šíření koronaviru pro cenovou stabilitu představovat.

Pandemie postihla prakticky všechna odvětví ekonomiky. Americký trh nemovitostí je ale výjimkou. Nízké úrokové sazby zvýhodnily podmínky financování bydlení a výstavba nových domů tak za oceánem zažívá boom. Roli do jisté míry mohla sehrát i změna v podobě pracovních návyků, kdy velké množství lidí svou kancelář přesunulo do svých domovů.

**V říjnu dle konsensu trhu výstavba nových rodinných domů v USA opět přidala tempo, konkrétně o 3,2 % meziměsíčně oproti zářijovým 1,9 %.**
**Pohled zpět:**

 Americké maloobchodní tržby a průmyslová výroba v říjnu nepřinesly překvapení. **V maloobchodě se dostavilo předpokládané ochlazení a průmysl naopak zvýšil tempo.** Tržby v maloobchodu vzrostly o 0,3 % meziměsíčně (nejméně za posledních šest měsíců) a skončily tak mírně pod tržním odhadem, který činil 0,5 %. Tržby brzdí nižší sentiment spotřebitelů a také nejistota, kdy, a v jaké podobě bude odsouhlasen fiskální podpůrný balíček. Aktuální tamní koronavirová situace navíc naznačuje, že i listopadový výsledek bude slabý. Počet potvrzených případů nákazy se zvyšuje a v některých místech, jako například ve Filadelfii, jsou již zavedena restriktivní opatření. Na druhé straně si průmyslová výroba meziměsíčně polepšila, když vzrostla o 1,1 % oproti zářijovému poklesu o 0,4 %. Využití výrobních kapacit vzrostlo o 0,8 % na 72,8 % a stále se tak nachází pod dlouhodobějším trendem. Oproti dubnu je ovšem o 8,6 procentních bodů vyšší.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:39

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.11	8:00	GB	CPI YY*	Oct	Percent	0.6	<b>0.7</b>	0.5
18.11	8:00	GB	CPI MM*	Oct	Percent	-0.1	<b>0.0</b>	0.4
18.11	11:00	EU	HICP Final MM	Oct	Percent	0.2		0.1
18.11	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Oct	Percent	0.1		0.1
18.11	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Oct	Percent	0.4		0.4
18.11	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Oct	Percent	0		4.7
19.11	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Nov	Index	22.0		32.3
19.11	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Oct	Percent	0.7		0.7
19.11	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Oct	Percent	-1.2		9.4
20.11	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Oct	Percent	5.9		6.4

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
<b>EUR/USD</b>	<u>1,19</u>	1,18	1,19	1,19
<b>EUR/CZK</b>	<u>26,35</u>	26,0	25,5	25,6
<b>USD/CZK</b>	<u>22,28</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
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,43</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>
<b>HU</b>	<u>0,73</u>	<u>0,72</u>	<u>0,70</u>	<u>0,76</u>	<u>0,76</u>
<b>PL</b>	<u>0,20</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,50</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
<b>CZ</b>	-0,20	0,08	0,75	0,97	1,19
<b>DE</b>	-0,67	-0,73	-0,75	-0,69	-0,57

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

Zdroj: Thomson Reuters

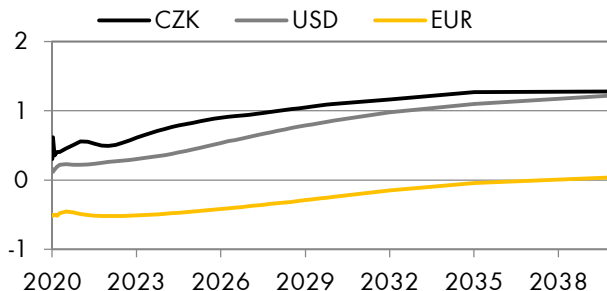
### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	<u>0,37</u>	<u>0,50</u>	<u>0,62</u>	<u>0,74</u>	<u>0,83</u>	<u>0,90</u>	<u>0,94</u>	<u>0,99</u>	<u>1,04</u>	<u>1,09</u>	<u>1,25</u>
<b>USD</b>	<u>0,24</u>	<u>0,28</u>	<u>0,32</u>	<u>0,37</u>	<u>0,45</u>	<u>0,54</u>	<u>0,61</u>	<u>0,69</u>	<u>0,78</u>	<u>0,84</u>	<u>1,07</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,50</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,05</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

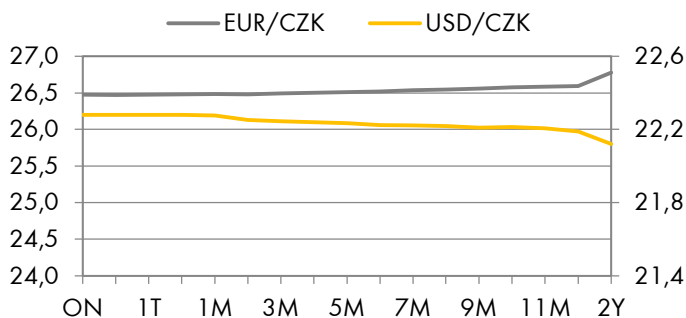
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

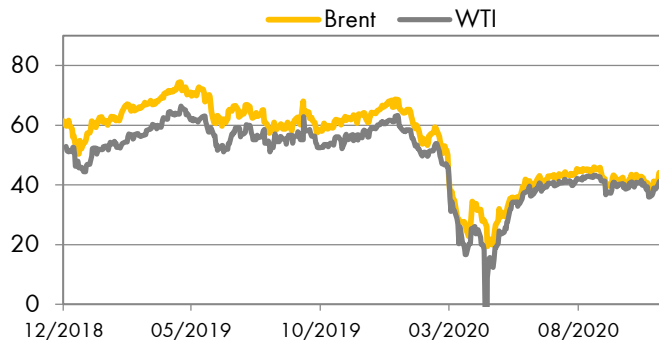
Zdroj: Thomson Reuters

### 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 pověření prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.