

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	26,40	26,35	26,37	26,35	0,19
USD	22,25	22,23	22,26	22,22	-0,13
GBP	29,54	29,43	29,46	29,47	0,69
PLN	5,91	5,90	5,90	5,90	0,19
100HUF	7,33	7,30	7,32	7,30	-0,39
HRK	3,49	3,48	3,48	3,48	0,23
100RUB	29,32	29,16	29,28	29,16	0,69
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,18	-0,01
JPY/USD	-	103,81	103,98	103,73	-0,02

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	0,25	0,26	0,30	0,35	0,44
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,03pb
HU	0,60	0,75	0,75	0,77	0,81
6M změna	-0,36pb	-0,20pb	-0,24pb	-0,21pb	-0,17pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,22	0,25
6M změna	-0,29pb	-0,38pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,49pb
EUR	0,47	-0,55	-0,55	-0,53	-0,48
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,07pb	-0,25pb	-0,39pb
UK	0,05	0,04	0,04	0,05	0,13
USD	0,08	0,10	0,15	0,22	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
Brent	USD/barel	44,4	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	41,6	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	1 864	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	945,27	13202	387,17	1726,4	3567,8
1D změna	1,13	0,00	0,45	0,33	-1,16
6M změna	7,78	19,22	20,16	16,82	20,72
12M změna	-12,84	-0,34	-3,13	1,38	13,85

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Evropský datový kalendář je dnes prázdný, nicméně **oči trhu se přesto na starý kontinent upírají budou.** Prostřednictvím videokonference dojde k jednání lídrů sedmadvacítky a na programu je **debata o podpůrném ekonomickém balíčku.**

 Na jeho navrhovanou podobu před několika měsíci trh reagoval velice pozitivně, když bezprostředně po jejím oznámení narostly evropské akcie a posílily i měny včetně české koruny. Nyní se navrácí nervozita, když těsně před definitivním schválením pohrozilo Maďarsko i Polsko vetováním celého programu v případě, že finanční pomoc zůstane vázána na dodržování evropských pravidel právního státu. Podobné formulace jsou přitom předmětem rozepří mezi EU a těmito státy již delší dobu. Nekompromisní prohlášení nyní znějí z obou stran, když na maďarsko-polské ultimátum odpověděli někteří evropskí představitelé výhrůžkou, že by se mohli pokusit tyto země ze záchraného programu jednoduše vyřadit. Takové vyústění by ovšem šlo stěží považovat za úspěch, neboť by jednak s největší pravděpodobností **zkomplikovalo celý proces implementace programu**, jehož velkou výhodou dosud bylo právě rychlé spuštění, a navíc by mohl do budoucna vyslat nepřijemný signál o nedostatku jednoty a akceschopnosti Unie. Trh tak bude doufat v jediné – nalezení kompromisu. A aby dramatu nebylo málo, hrozí, že aktuální rozpočtový konflikt uvnitř sedmadvacítky **neumožní projednání další kriticky důležité agendy, tedy nekonečného brexitu.** K němu přitom nevyhnutelně dojde s koncem letošního roku a dosud není zřejmé, za jakých podmínek.

 Ze Spojených států dnes v odpoledních hodinách našeho času dorazí pravidelná **týdenní informace o stavu tamního trhu práce.** Počet nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti tam klesá jen velice pozvolně a trh tak počítá i nadále s přibližně 700 tisíci novými žádostmi. Ještě před pandemií bylo za normál přitom považováno zhruba 200 tisíc. O něco příznivější trend vykazuje počet žádostí pokračujících, které vytrvale klesají. Očekávané číslo, tedy 6,4 milionu, je ovšem taktéž na americké poměry spíše astronomické – ještě letos na jaře jich bylo „jen“ zhruba 1,7 milionu.

Průzkum podnikatelského prostředí z dílny Philadelphského Fedu by podle odhadů měl za měsíc listopad vykázat citelný pokles z předchozích 32,3 až na 23 bodů. Ačkoliv tak zřejmě nebude zopakován fantastický říjnový výsledek, v němž se dařilo hlavně růstu nových zakázek, index by se měl udržet bezpečně v pásnu expanze.

Pohled zpět:
Konečný údaj o říjnovém růstu evropských spotřebitelských cen potvrdil předchozí odhad, který činil 0,2 % meziměsíčně, což odpovídá -0,3 % meziročně. Jádrová složka inflace pak oproti loňsku narostla o 0,2 %. Na meziročním růstu cen se největší měrou podílely potraviny, alkohol a tabák, které vykazaly zdražení o 2 %, opačným směrem pak působily energie, které jsou k máni v průměru o 8,2 % levnější.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
 research@rb.cz

8:42

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
20.11	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Oct	Percent	0.1		1.6
23.11	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	0		49.5
23.11	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	0		58.2
23.11	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	0		46.9
23.11	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	0		54.8
24.11	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA*	Q3	Percent	0		-4.1

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>1,19</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>26,40</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>22,25</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	<u>0,00</u>	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>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,44</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>
HU	<u>0,73</u>	<u>0,72</u>	<u>0,70</u>	<u>0,76</u>	<u>0,76</u>
PL	<u>0,22</u>	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>	<u>0,27</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</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	-0,21	-0,05	0,71	0,94	1,17
DE	-0,67	-0,74	-0,74	-0,68	-0,56

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

Zdroj: Thomson Reuters

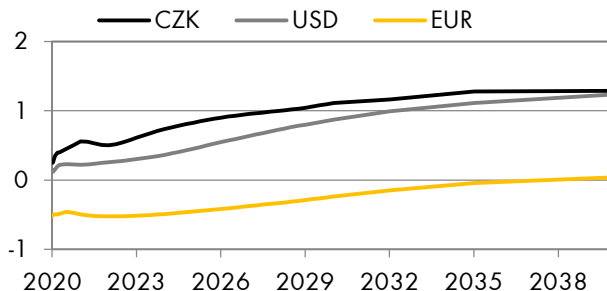
Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>0,38</u>	<u>0,51</u>	<u>0,62</u>	<u>0,74</u>	<u>0,83</u>	<u>0,90</u>	<u>0,95</u>	<u>0,99</u>	<u>1,04</u>	<u>1,10</u>	<u>1,26</u>
USD	<u>0,24</u>	<u>0,27</u>	<u>0,32</u>	<u>0,38</u>	<u>0,46</u>	<u>0,55</u>	<u>0,64</u>	<u>0,71</u>	<u>0,78</u>	<u>0,87</u>	<u>1,10</u>
EUR	<u>-0,51</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>-0,33</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,02</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

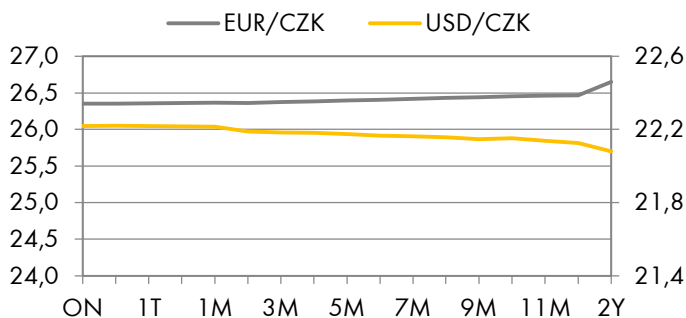
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

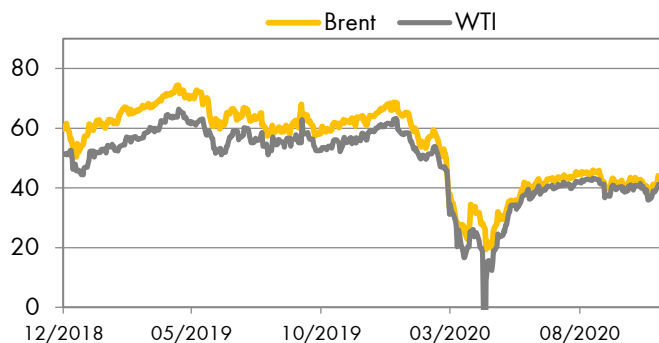
Zdroj: Thomson Reuters

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.