

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

| | fix | aktuál | max | min | %1D |
|----------------|--------------|--------|-------|--------|--------------|
| EUR | <u>26,36</u> | 26,34 | 26,35 | 26,34 | 0,06 |
| USD | <u>22,28</u> | 22,18 | 22,20 | 22,16 | 0,02 |
| GBP | <u>29,49</u> | 29,45 | 29,45 | 29,48 | 0,15 |
| PLN | <u>5,90</u> | 5,89 | 5,89 | 5,89 | -0,02 |
| 100HUF | <u>7,30</u> | 7,33 | 7,34 | 7,32 | 0,24 |
| HRK | <u>3,48</u> | 3,48 | 3,48 | 3,48 | 0,02 |
| 100RUB | <u>29,20</u> | 29,20 | 29,22 | 29,09 | -0,41 |
| EUR/USD | - | 1,19 | 1,19 | 1,19 | 0,01 |
| JPY/USD | - | 103,81 | 103,9 | 103,73 | 0,09 |

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

Výhled:

Před necelou hodinou zveřejněné ceny německých průmyslových výrobců za říjen vykázaly očekávaný meziroční pokles. Dnešní ekonomický kalendář dále nabídne pouze listopadový výsledek spotřebitelské poptávky v eurozóně. Česká vláda schválila prodloužení nouzového stavu do 12. prosince.

 Podle konsensu trhu vzrostly v říjnu **ceny německých průmyslových výrobců** meziměsíčně o 0,1 % oproti předchozímu 0,4 %. V meziročním srovnání poklesly o 0,7 % oproti -1,0 % v září. Ceny tak setrvaly v deflaci již devátý měsíc v řadě. Hlavní podíl na nízké dynamice cen měly opět ceny energií, které sice oproti září nepatrně vzrostly (o 0,3 %), oproti září 2019 však byly v průměru o 2,9 % nižší. Bez zohlednění složky energií byly ceny průmyslových výrobců meziročně o 0,1 % vyšší.

Spotřebitelská důvěra v eurozóně podle RBI v listopadu polevila z říjnových -15,5 bodů na -18,0 bodů. Náladu mezi spotřebiteli zatěžuje trvajících druhá vlna pandemie. Již zářijový výsledek reflektoval nárůst obav ze ztráty zaměstnání. Domácnosti tak zhoršily vyhlídky na budoucí vlastní finanční situaci a odkládají větší výdaje. I přes další zhoršení však indikátor spotřebitelské důvěry setrval nad hodnotou z jarní vlny pandemie, kdy indikátor v dubnu poklesl na -22,0 bodů. Podrobnější výsledek Eurostat zveřejní 27. listopadu.

Pohled zpět:

 Včerejší **videokonference lídrů sedmadvacítky**, na které byla na programu mimo jiné debata o podpůrném ekonomickém balíčku, nepřinesla řešení. EU se nepovedlo obejít veto Polska a Maďarska, kterým se nelíbí, že vyplácení peněz ze záchranného fondu je podmíněno dodržováním principů právního státu. Vyjednávání tak budou pokračovat, zatímco proces implementace fiskálního podpůrného programu zůstane pozastaven.

 Ani jednání o **brexitu** nepřinesla tento týden vzájemnou obchodní dohodu mezi EU a Velkou Británií. Jednání budou pokračovat příští týden. Kdyby se podařilo vyjednat a ratifikovat dohodu do konce roku, odpadl by problém cel. Nicméně v přechodné fázi by i tak došlo k netarifním bariérám a navýšením obchodních nákladů.

Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti na amerických úřadech práce vzrostl na 742 tisíc a zaznamenal tak nárůst poprvé od začátku října. Přibýlo o 42 tisíc žádostí více, než předpovídal trh, a o 33 tisíc oproti předcházejícímu týdnu. Naopak počet pokračujících žádostí poklesl o 429 tisíc na 6,4 milionů. Na tamní trh práce tak znovu dolehla koronavirová situace, která vedla k zavedení ekonomických restrikcí napříč USA. Historicky je počet nových žádostí vyšší, než byl během kterékoliv recese, kterou Spojené Státy prošly.

Průzkum podnikatelského prostředí z dílny Philadelphského Fedu poklesl z 32,3 na 26,3 bodu, a pokoiil tak trhem odhadovaných 22,5 bodu. Výsledek šetření poukazuje na mírné zlepšení v aktivitě továren. Přírůstek nových objednávek se udržel na hodnotě 37,9 oproti předchozímu 42,6. Zhoršil se ovšem výhled na období příštích šesti měsíců.

Česká měna během včerejšího dne stagnovala vůči euru (EUR/CZK 26,35) a oslabila vůči dolaru zhruba o sedm haléřů na USD/CZK 22,26. Koruna se v posledních dnech pohybuje na nejsilnějších hodnotách od září. Impuls k posílení jí dodaly pozitivní zprávy o vakcíně proti koronaviru a také výhra J. Bidena v amerických prezidentských volbách. Obě události jsou již v kurzu koruny započítány a moc prostoru k dalšímu posílení v následujících dnech nezbývá. V regionálním srovnání si koruna vedla dobře, jelikož maďarský forint a polský zlotý byly negativně ovlivněny politikou, když Maďarsko a Polsko vetovaly návrh EU, který by vyplácení peněz ze záchranného fondu podmiňoval dodržováním právního státu.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
 research@rb.cz

8:27

Kalendář událostí

| datum | čas | země | ukazatel | období | jednotka | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|-------------|--------|
| 20.11 | 8:00 | GB | Retail Sales Ex-Fuel YY* | Oct | Percent | 5.9 | 7.8 | 6.4 |
| 20.11 | 8:00 | GB | Retail Sales Ex-Fuel MM* | Oct | Percent | 0.1 | +1.3 | 1.6 |
| 23.11 | 9:30 | DE | Markit Service Flash PMI | Nov | Index (diffusion) | 47.0 | | 49.5 |
| 23.11 | 9:30 | DE | Markit Mfg Flash PMI | Nov | Index (diffusion) | 57.2 | | 58.2 |
| 23.11 | 10:00 | EU | Markit Serv Flash PMI | Nov | Index (diffusion) | 44.0 | | 46.9 |
| 23.11 | 10:00 | EU | Markit Mfg Flash PMI | Nov | Index (diffusion) | 53.8 | | 54.8 |
| 24.11 | 8:00 | DE | GDP Detailed YY NSA* | Q3 | Percent | -4.1 | | -4.1 |
| 24.11 | 8:00 | DE | GDP Detailed QQ SA* | Q3 | Percent | 8.2 | | 8.2 |
| 24.11 | 15:00 | US | CaseShiller 20 YY | Sep | Percent | 0 | | 5.2 |
| 24.11 | 16:00 | US | Consumer Confidence * | Nov | Index | 98.0 | | 100.9 |

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>26,36</u> | 26,0 | 25,5 | 25,6 |
| USD/CZK | <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 |
| 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>0,36</u> | <u>0,39</u> | <u>0,44</u> | <u>0,41</u> | <u>0,45</u> |
| HU | <u>0,73</u> | <u>0,73</u> | <u>0,71</u> | <u>0,76</u> | <u>0,75</u> |
| PL | <u>0,20</u> | <u>0,21</u> | <u>0,22</u> | <u>0,24</u> | <u>0,25</u> |
| EUR | <u>-0,52</u> | <u>-0,52</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 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | -0,20 | -0,04 | 0,69 | 0,91 | 1,16 |
| DE | -0,67 | -0,74 | -0,75 | -0,70 | -0,58 |

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

Zdroj: Thomson Reuters

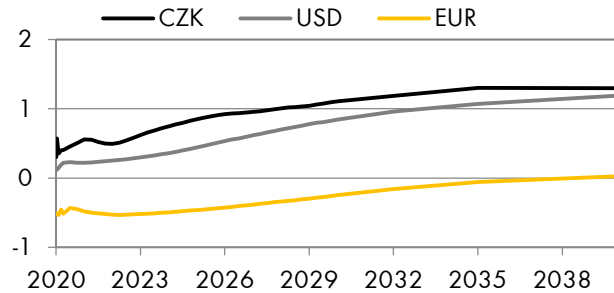
Úrokové swapy, prodej v %

| | 1Y | 2Y | 3Y | 4Y | 5Y | 6Y | 7Y | 8Y | 9Y | 10Y | 15Y |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| CZK | <u>0,37</u> | <u>0,50</u> | <u>0,63</u> | <u>0,75</u> | <u>0,85</u> | <u>0,92</u> | <u>0,95</u> | <u>1,00</u> | <u>1,04</u> | <u>1,10</u> | <u>1,28</u> |
| USD | <u>0,24</u> | <u>0,27</u> | <u>0,31</u> | <u>0,37</u> | <u>0,45</u> | <u>0,52</u> | <u>0,63</u> | <u>0,68</u> | <u>0,75</u> | <u>0,84</u> | <u>1,06</u> |
| EUR | <u>-0,52</u> | <u>-0,52</u> | <u>-0,51</u> | <u>-0,49</u> | <u>-0,46</u> | <u>-0,42</u> | <u>-0,38</u> | <u>-0,34</u> | <u>-0,29</u> | <u>-0,24</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

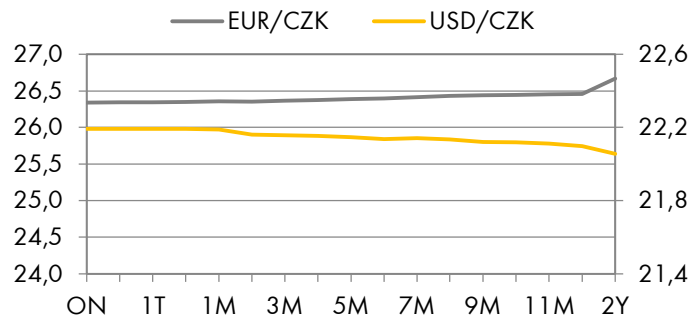
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



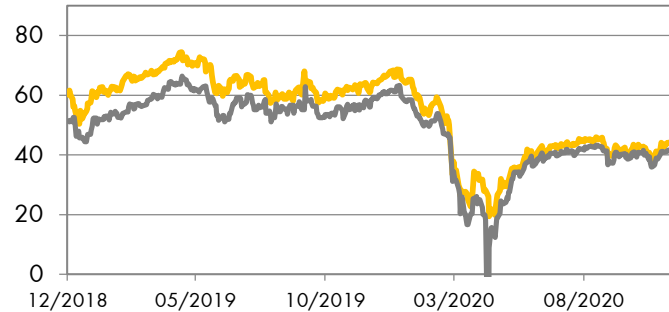
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters

Brent WTI



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 šířená 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 pověsti 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.