

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,24</u>	26,29	26,29	26,26	0,13
USD	<u>21,92</u>	21,73	21,78	21,75	-0,03
GBP	<u>29,21</u>	29,20	29,21	29,21	-0,02
PLN	<u>5,86</u>	5,90	5,91	5,90	0,15
100HUF	<u>7,35</u>	7,37	7,37	7,36	0,22
HRK	<u>3,48</u>	3,48	3,48	3,48	0,13
100RUB	<u>28,91</u>	28,77	28,81	28,63	0,61
EUR/USD	-	1,21	1,21	1,21	0,14
JPY/USD	-	104,46	104,53	104,23	0,15

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>0,47</u>
6M změna	<u>0,00pb</u>	<u>-0,01pb</u>	<u>0,00pb</u>	<u>0,01pb</u>	<u>0,04pb</u>
HU	<u>0,52</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,79</u>
6M změna	<u>-0,32pb</u>	<u>-0,15pb</u>	<u>-0,15pb</u>	<u>-0,15pb</u>	<u>-0,11pb</u>
PL	<u>0,09</u>	<u>0,11</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>
6M změna	<u>-0,08pb</u>	<u>-0,08pb</u>	<u>-0,04pb</u>	<u>-0,05pb</u>	<u>-0,05pb</u>
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	<u>-0,02pb</u>	<u>-0,03pb</u>	<u>-0,07pb</u>	<u>-0,17pb</u>	<u>-0,37pb</u>
UK	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,13</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</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>47,3</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>44,5</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 815</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>964,24</u>	<u>13382</u>	<u>392,72</u>	<u>1774,0</u>	<u>3662,5</u>
1D změna	<u>-0,23</u>	<u>0,00</u>	<u>0,77</u>	<u>0,32</u>	<u>1,13</u>
6M změna	<u>0,70</u>	<u>4,16</u>	<u>6,47</u>	<u>10,02</u>	<u>14,67</u>
12M změna	<u>-11,63</u>	<u>1,64</u>	<u>-1,43</u>	<u>3,54</u>	<u>16,42</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:
Dnes budeme sledovat dění v eurozóně. Za listopad dorazí míra nezaměstnanosti, která dle trhu vzrostla na 8,4 % z říjnových 8,3 %. RBI počítá s nárůstem na 8,5 %. Mírný trend narůstající nezaměstnanosti bude pak pravděpodobně pozorovatelný i v příštích měsících. Zaprvé, ekonomické uzavírky napříč členskými státy vedou ke škrtům pracovních pozic, zejména pak v odvětví služeb. Dále hrozí, že dojde po skončení druhé vlny pandemie k trvajícím zrušení některých pracovních míst, která byla původně pouze dočasně pozastavena. Tím by se navýšil počet lidí na úřadech práce.

Současně z ekonomiky eurozóny dorazí údaj o indexu cen průmyslových výrobců za říjen. Zde by nemělo dojít k výraznějšímu pohybu. Trh očekává meziměsíční růst o 0,2 % oproti předešlým 0,3 %. Na meziroční dynamice by to moc nepřidalo a ceny výrobců v průmyslu se tak i v říjnu pravděpodobně dále pohybovaly okolo 2,5 % pod hodnotami z minulého roku.

V odpoledních hodinách bude v USA zveřejněn listopadový report o zaměstnanosti z dílny výzkumného institutu ADP. Zde sehraji roli dva protichůdné faktory. Úder druhé pandemické vlny a ekonomické restrikce zavedené v některých státech USA se negativně podepisují na tvorbě nových pracovních míst, zejména v sektoru služeb. Na druhé straně sektor výstavby je v USA rozjetý a mohl by tak dnešní výsledek pozitivně ovlivnit.

Před necelou hodinou byly zveřejněny německé maloobchodní tržby za říjen. Oproti předchozímu měsíci, kdy tržby klesly o 1,9 %, se dostavil růst o 2,6 %. V meziročním vyjádření to znamená růst o 8,2 % reálně (6,5 % v září). Tržby tak překonaly hodnoty z února 2020.

Pohled zpět:

 Včerejší den, který byl nabitý údaji z české ekonomiky, přinesl pozitivní zprávy. **Příjemně překvapil PMI ve výrobě**, který se namísto očekávaného mírného poklesu posunul dále do pásma expanze. Na dosažené hodnotě se kladně podílel především růst nových zakázek. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/3lwoCOU>. Další pozitivní zprávou byl zpřesněný odhad HDP za třetí kvartál. **Český statistický úřad revidoval mezičtvrtletní růst ekonomiky z původně avizovaných 6,2 % na 6,9 %.** V meziročním srovnání tak ekonomika **poklesla o 5,0 namísto původně odhadovaných 5,8 %.** Významnou podporu poskytl domácí ekonomice ve třetím kvartále zahraniční obchod. Po rozvolnění karanténních opatření po první pandemické vlně profitovalo tuzemské hospodářství z oživení zahraniční poptávky. A to především v Německu, které těžilo z exportů do Číny, což se pozitivně odrazilo i v poptávce po českých produktech. Po jarním lockdownu projevily chuť spotřebovat také domácnosti. Podporu zde poskytla relativně příznivá situace na trhu práce. Míra nezaměstnanosti se totiž držela stabilně okolo 3,7 %. Na druhé straně investiční aktivita zůstala spíše utlumena. Tvorba hrubého fixního kapitálu klesla meziročně o 10,7 % a mezičtvrtletně o 5,0 %. Na vině je do jisté míry nejistota ohledně dalšího vývoje, který přetrvával i po znovuoživení ekonomik. Dnešní revize představuje pro naši prognózu, ve které počítáme s poklesem ekonomiky za celý letošní rok o 7,6 %, riziko směrem nahoru. Nicméně stále přetrvává otazník ohledně hloubky recese v posledním čtvrtletí. Více v komentáři: <https://bit.ly/2L2ztn7>. V závěru dne dorazil také výsledek státního rozpočtu. **Do konce listopadu narostl nepoměr mezi výdaji a příjmy státu na 341,5 mld. Kč**, což oproti předchozímu měsíci představuje skok o účtyhodných 67,5 miliardy. Navzdory zrychlené dynamice v závěru roku platí, že letošní deficit, byť rekordní, podle nás dopadne ještě poměrně střídavě. Nebýt druhé vlny epidemie, byl by zřejmě na hony vzdálen schválenému půl bilion. Více se dočtete zde: <https://bit.ly/3qjeMmW>.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:44

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
2.12	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Oct	Percent	5.9	+8.2	6.5
2.12	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Oct	Percent	1.2	+2.6	-2.2
2.12	11:00	EU	Producer Prices MM	Oct	Percent	0.2		0.3
2.12	11:00	EU	Producer Prices YY	Oct	Percent	-2.4		-2.4
2.12	11:00	EU	Unemployment Rate	Oct	Percent	8.4		8.3
2.12	14:15	US	ADP National Employment*	Nov	Person	410		365
3.12	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Nov	Index (diffusion)	52.0		52.0
3.12	9:55	DE	Markit Services PMI	Nov	Index (diffusion)	46.2		46.2
3.12	11:00	EU	Retail Sales YY*	Oct	Percent	2.7		2.2
3.12	11:00	EU	Retail Sales MM	Oct	Percent	0.8		-2.0

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	1,21	1,18	1,19	1,19
EUR/CZK	26,24	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,92	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	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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	0,40	0,47	0,60	0,45	0,54
HU	0,69	0,70	0,71	0,73	0,74
PL	0,22	0,21	0,21	0,26	0,26
EUR	-0,52	-0,53	-0,53	-0,50	-0,50

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	-0,14	0,04	0,84	1,02	1,28
DE	-0,68	-0,72	-0,72	-0,65	-0,52

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

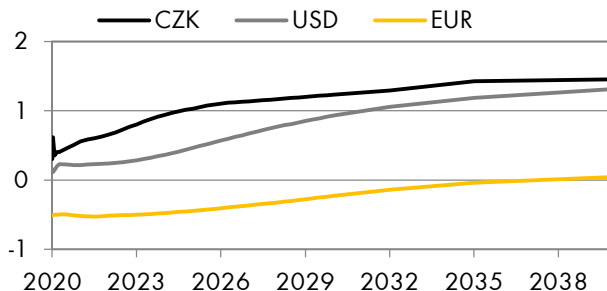
Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,45	0,66	0,81	0,94	1,03	1,10	1,13	1,16	1,19	1,22	1,40
USD	0,22	0,25	0,30	0,38	0,48	0,58	0,68	0,77	0,85	0,92	1,17
EUR	-0,50	-0,50	-0,50	-0,47	-0,44	-0,40	-0,36	-0,32	-0,27	-0,22	-0,03

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

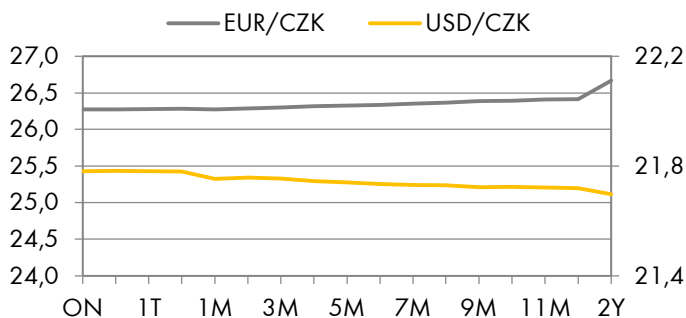
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

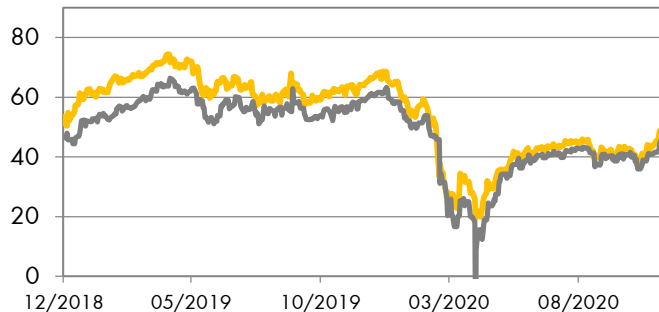
FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

Brent - WTI



Zdroj: Thomson Reuters

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 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.