

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	26,41	26,42	26,43	26,38	0,65
<b>USD</b>	21,89	21,80	21,80	21,78	-0,16
<b>GBP</b>	29,18	29,17	29,18	29,17	-0,12
<b>PLN</b>	5,90	5,89	5,90	5,89	0,75
<b>100HUF</b>	7,39	7,34	7,34	7,34	0,57
<b>HRK</b>	3,50	3,50	3,50	3,49	0,63
<b>100RUB</b>	28,92	28,98	29,01	28,89	0,04
<b>EUR/USD</b>	-	1,21	1,21	1,21	0,02
<b>JPY/USD</b>	-	104,3	104,53	104,31	-0,10

**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	0,47
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb	0,04pb
<b>HU</b>	0,52	0,75	0,75	0,75	0,79
6M změna	-0,32pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,11pb
<b>PL</b>	0,09	0,11	0,20	0,22	0,25
6M změna	-0,08pb	-0,08pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,05pb
<b>EUR</b>	0,47	-0,56	-0,55	-0,52	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,17pb	-0,37pb
<b>UK</b>	0,04	0,04	0,04	0,04	0,13
<b>USD</b>	0,08	0,10	0,15	0,23	0,33

**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	48,4	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b>	USD/barel	45,2	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b>	USD/unce	1 840	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>	961,70	13313	391,98	1775,3	3669,0
1D změna	-0,26	0,00	-0,19	0,07	0,18
6M změna	0,43	3,62	6,27	10,09	14,87
12M změna	-11,55	1,58	-1,24	3,09	17,00

Zdroj: Thomson Reuters

**Výhled:**

Dnešek nenabízí z české ekonomiky žádné události, dochází ovšem k posunu tabulky PES na třetí stupeň, což mimo jiné znamená otevření obchodů a služeb. Naši pozornost tak obrátíme k dění v eurozóně a USA.

**Maloobchodní tržby v eurozóně** se po rozvolnění jarních ekonomických uzavírek rychle vzpamatovaly a v srpnu se vyšplhaly v meziročním vyjádření až nad předkrizové hodnoty ze začátku letošního roku. Po zářijovém snížení tempa růstu na 2,2 % meziročně trh pro říjen vyhlíží mírné zvýšení na 2,6 %. Stejně jako při posledním zveřejnění lze počítat se značně odlišnými výsledky napříč členskými státy, což by ještě mohlo být umocněno rozdíly v přístupu k boji s druhou vlnou pandemie. Včerejší zveřejnění německých maloobchodních tržeb za říjen, které předčily tržní odhad, tak nelze brát jako spolehlivý indikátor pro eurozónu jako celek.

**Odpoledne z USA dorazí pravidelná týdenní data čítající počet nových a pokračujících žádostí o podporu v nezaměstnanosti**

v tamních úřadech práce. Statistika má sice jisté nedostatky, které snižují její spolehlivost, jako například inkonzistence v reportování mezi jednotlivými státy, i přesto ale poskytuje cenné informace o stavu trhu práce. V příštích týdnech by vlivem zhoršení epidemické situace a zavedením ekonomických restrikcí v některých státech USA mohlo dojít k navýšení počtu nových žádostí. Kromě toho bývá statistika v předvánočním období více rozkolísaná. Pro aktuálně odhadované nepatrné snížení počtu nových žádostí z 778 na 775 tisíc tak nelze vyloučit odchylky oběma směry.

**O pár hodin později bude zveřejněna další varianta PMI ve službách, konkrétně z dílny ISM.** Poté, co listopadové indexy PMI předčily tržní odhad a dále se posunuly do pásma expanze, lze očekávat, že zvýšené setrvají i indexy od ISM. Trh počítá s 55,8 body, což by znamenalo pokles o 0,8 bodu oproti říjnu.

**Pohled zpět:**
**Včerejší data z ekonomiky eurozóny** nepřinesla překvapení. **Míra nezaměstnanosti** v říjnu činila v souladu s tržním odhadem 8,4 %. Dostavila se ovšem revize zářijové hodnoty z 8,3 % na 8,5 %. Říjnový výsledek tak nakonec znamenal pokles míry nezaměstnanosti. V říjnu 2019 se nezaměstnanost ukotvila na 7,4 %. Vzhledem k pandemické situaci je však aktuální meziroční navýšení relativně mírné.

**Říjnový vývoj cen průmyslových výrobců v eurozóně** vykázal nižší meziroční pokles, než se očekávalo (-2,0 %, oproti odhadovaným -2,3 %). Postupně tak dochází k odkrajování propadu způsobeného jarním úderem Covid-19, kdy index cen průmyslových výrobců dosáhl dna na meziročních -5,0 %. Rychlejší zotavení cen brzdí celkově nízká inflační dynamika v eurozóně a meziročně nižší ceny ropy, které by ovšem výhledově měly pozvolně růst. Kartami navíc do konce letošního roku zamíchá ještě vliv druhé vlny pandemie. S ohledem na napojení české ekonomiky na eurozónu se tak přetrvávající nejistota přelévá také do cen českých průmyslových výrobců.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Lenka Kalivodová, analytička  
 research@rb.cz

8:54

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
3.12	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Nov	Index	56.0		56.6
4.12	9:30	CZ	Unemployment Rate	Nov	Percent	0		3.7
4.12	14:30	US	Average Earnings MM*	Nov	Percent	0.1		0.1
4.12	14:30	US	Non-Farm Payrolls*	Nov	Person	486		638
4.12	16:00	US	Factory Orders MM*	Oct	Percent	0.8		1.1
7.12	8:00	DE	Industrial Output MM*	Oct	Percent	0		1.6

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
<b>EUR/USD</b>	<u>1,21</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
<b>EUR/CZK</b>	<u>26,41</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
<b>USD/CZK</b>	<u>21,89</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
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>0,38</u>	<u>0,44</u>	<u>0,56</u>	<u>0,43</u>	<u>0,50</u>
<b>HU</b>	<u>0,70</u>	<u>0,72</u>	<u>0,74</u>	<u>0,73</u>	<u>0,76</u>
<b>PL</b>	<u>0,22</u>	<u>0,20</u>	<u>0,20</u>	<u>0,25</u>	<u>0,25</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</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>	-0,08	0,18	0,90	1,09	1,32
<b>DE</b>	-0,66	-0,72	-0,72	-0,66	-0,53

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

Zdroj: Thomson Reuters

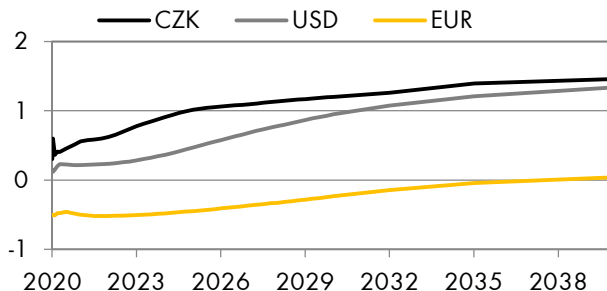
### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	<u>0,43</u>	<u>0,63</u>	<u>0,78</u>	<u>0,91</u>	<u>1,01</u>	<u>1,06</u>	<u>1,09</u>	<u>1,13</u>	<u>1,16</u>	<u>1,19</u>	<u>1,37</u>
<b>USD</b>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,30</u>	<u>0,36</u>	<u>0,47</u>	<u>0,57</u>	<u>0,67</u>	<u>0,76</u>	<u>0,85</u>	<u>0,93</u>	<u>1,19</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,21</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

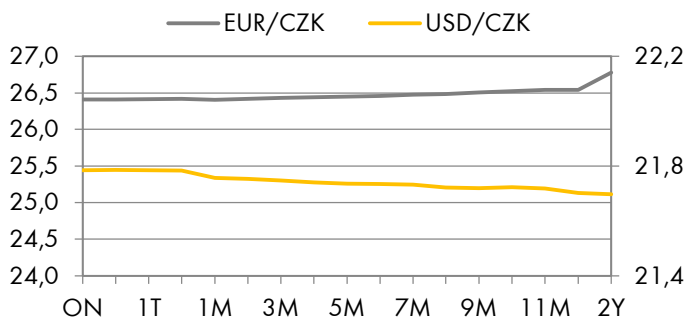
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

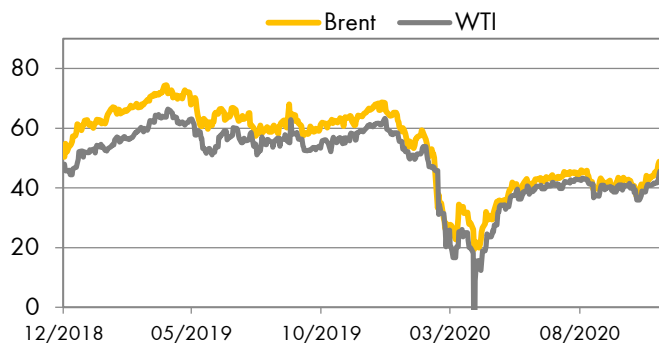
Zdroj: Thomson Reuters

### 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 nesele 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 ideje, 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.