

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	<u>25,23</u>	25,27	25,29	25,66	<b>0,00</b>
<b>USD</b>	<u>22,24</u>	22,27	22,09	21,72	<b>0,22</b>
<b>GBP</b>	<u>29,97</u>	30,03	29,55	30,06	<b>0,42</b>
<b>PLN</b>	<u>5,42</u>	5,41	5,46	5,41	<b>-0,04</b>
<b>100HUF</b>	<u>6,94</u>	6,95	6,93	7,10	<b>0,78</b>
<b>HRK</b>	<u>3,36</u>	3,36	3,37	3,36	<b>0,00</b>
<b>100RUB</b>	<u>30,46</u>	30,61	30,62	30,45	<b>0,46</b>
<b>EUR/USD</b>	-	1,13	1,15	1,13	<b>-0,23</b>
<b>JPY/USD</b>	-	114,36	110,39	114,03	<b>0,11</b>

**Ostatní** odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-trh/>

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>	<u>2,75</u>	<u>2,79</u>	<u>2,86</u>	<u>3,17</u>	<u>3,72</u>
6M změna	2,49pb	2,51pb	2,55pb	2,81pb	3,01pb
<b>HU</b>	<u>0,79</u>	<u>0,90</u>	<u>1,65</u>	<u>1,77</u>	<u>1,43</u>
6M změna	1,39pb	1,45pb	1,53pb	1,61pb	1,96pb
<b>PL</b>	<u>0,10</u>	<u>1,25</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,88pb	1,15pb	1,24pb	1,45pb	2,15pb
<b>EUR</b>	<u>-0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb
<b>UK</b>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,11</u>	<u>0,68</u>
<b>USD</b>	<u>0,08</u>	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</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	2021	2022	2023
<b>Brent</b> USD/barel	<u>82,1</u>	67,6	67,5	62,5
<b>WTI</b> USD/barel	<u>78,9</u>	47,0	60,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1 857</u>	1 730	1 650	1 780

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>	<u>1376,34</u>	<u>16222</u>	<u>486,19</u>	<u>2044,5</u>	<u>4704,5</u>
1D změna	-0,49	0,00	-0,31	0,44	0,34
6M změna	18,76	5,08	9,02	7,34	13,20
12M změna	43,95	22,04	24,53	16,01	29,41

Zdroj: Thomson Reuters

**Výhled:**

Ani dnešek toho z pohledu ekonomických dat moc nenabídne. **V Německu byly dnes ráno zveřejněny ceny výrobců za říjen, které stejně jako v případě ČR překvapily výrazně silnějším nárůstem.** Další údaje dorazí jen z regionu, kde polský statistický úřad vydá data o zaměstnanosti a růstu mezd. Jedná se o důležitý údaj, jelikož právě Polsko společně s Maďarskem a Českem zažívá zvýšené inflační tlaky, které utahující se trh práce může dále podporovat. Výhled vývoje inflace vypadá pro region obdobně: inflace se do konce roku či začátku 2022 zvýší, se zpomalováním počítáme až ve druhé polovině roku.

**Ceny německých výrobců** v říjnu vzrostly o 3,8 % meziměsíčně, a ponechaly tím trhem očekávané citelné zdražení o 1,9 % daleko za sebou. **Oproti říjnu 2020 byly ceny vyšší o 18,4 % po 14,2 % o měsíc dříve. Jedná se o největší nárůst od roku 1951, kdy meziroční dynamika dosáhla na 20,6 %.** Se zdražením energií a dalším tlakem na předzásobování s vidinou zhoršování pandemické situace lze očekávat nadále vysoké ceny na straně nabídky. Rekord z 50. let by proto mohl být do konce roku překonán. Z pohledu jednotlivých kategorií se na zvýšení cen v říjnu **nejvíce podílely energie**, zejména pak zemní plyn. Ceny energií byly v Německu v průměru meziročně vyšší o 48 %. Zde je třeba rozlišovat, že se nejedná o konečné ceny pro domácnosti. Sílu příspěvku cen energií dokumentuje to, že **vyjma energií nebyla výrobní inflace o 18,4 % vyšší, ale pouze o 9,2 %.** Meziměsíční růst by po očistění o energie dosáhl namísto 3,8 % na 0,8 %. Ovšem i po zohlednění zkrácení celkového výsledku cenami energií, pokračovalo víceméně plošné zdražování, pozorovatelné například u dřeva, kovů a jiných komodit. Meziměsíční cenový růst pod 1 % či výš byl zaznamenán ve všech kategoriích. Otázkou je, jak silně nakonec zdraží energie pro domácnosti. Zdražení ale bude jistě nižší, jelikož i v Německu je část cen regulovaná.

**Pohled zpět:**

**Koruna** včera oslabila z 25,20 EUR/CZK na 25,28. Dnes ráno je kurz na 25,26 EUR/CZK. Na první pohled se jedná o kontraintuitivní vývoj na pozadí agresivního zvyšování sazeb centrální bankou, a tím pádem narůstajícího úrokového diferenciálu oproti eurozóně. Do hry ale znovu vstupuje **epidemický vývoj**, který již v minulých měsících ukázal, jak dokáže českou měnu rozhýbat. Ve včerejších odpoledních hodinách globální finanční trh začal patrně do kurzu započítávat zavedení tzv. „bavorského modelu“, který omezuje nenaočkované. Zamezuje jim přístup například k některým službám nebo kulturním akcím. Výjimkou jsou ti, kteří prodělali Covid v posledních 6 měsících.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

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

8:58

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
19.11	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Oct	Percent	-3.1	<b>-1.9</b>	-2.6
19.11	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Oct	Percent	0.6	<b>1.6</b>	-0.6
22.11	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Oct	Percent	0		7.0
23.11	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	51.8		52.4
23.11	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	56.7		57.8
23.11	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	54.0		54.6
23.11	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	57.5		58.3
23.11	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Nov	Index	0		12
24.11	14:30	US	Durable Goods *	Oct	Percent	0.2		-0.3
24.11	14:30	US	GDP 2nd Estimate*	Q3	Percent	2.2		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

	2021	2022	2022	2022
	Aktuál	Q4	Q1	Q2
<b>EUR/USD</b>	<u>1,13</u>	1,19	1,18	1,18
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,23</u>	25,2	25,1	24,8
<b>USD/CZK</b>	<u>22,24</u>	21,2	21,3	21,0

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 (%)

	2021	2022	2022	2022
	Aktuál	Q4	Q1	Q3
<b>Fed</b>	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	<u>2,75</u>	3,50	3,75	3,75
<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>4,16</u>	<u>4,09</u>	<u>3,95</u>	<u>4,36</u>	<u>4,24</u>
<b>HU</b>	<u>3,86</u>	<u>4,34</u>	<u>4,43</u>	<u>4,07</u>	<u>4,48</u>
<b>PL</b>	<u>3,05</u>	<u>3,35</u>	<u>3,39</u>	<u>3,25</u>	<u>3,52</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,43</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>	2,76	3,32	2,99	2,87	2,74
<b>DE</b>	-0,75	-0,74	-0,57	-0,45	-0,26

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

Zdroj: Thomson Reuters

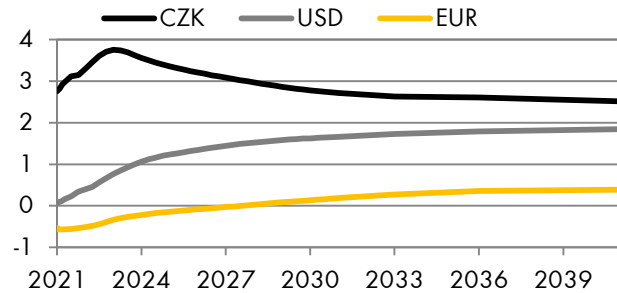
### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	<u>3,89</u>	<u>3,71</u>	<u>3,52</u>	<u>3,33</u>	<u>3,19</u>	<u>3,08</u>	<u>2,96</u>	<u>2,87</u>	<u>2,79</u>	<u>2,72</u>	<u>2,62</u>
<b>USD</b>	<u>0,36</u>	<u>0,78</u>	<u>1,06</u>	<u>1,23</u>	<u>1,33</u>	<u>1,44</u>	<u>1,51</u>	<u>1,57</u>	<u>1,60</u>	<u>1,63</u>	<u>1,76</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,48</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,08</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,03</u>	<u>0,08</u>	<u>0,15</u>	<u>0,19</u>	<u>0,36</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

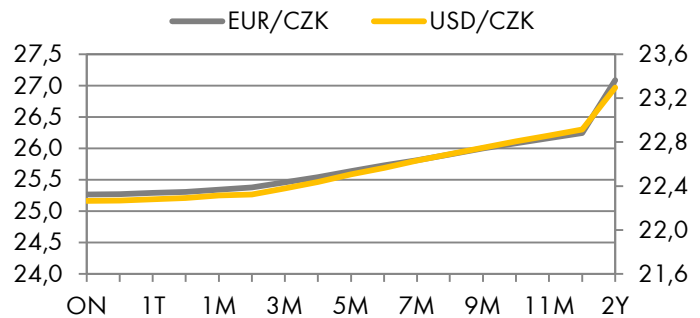
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

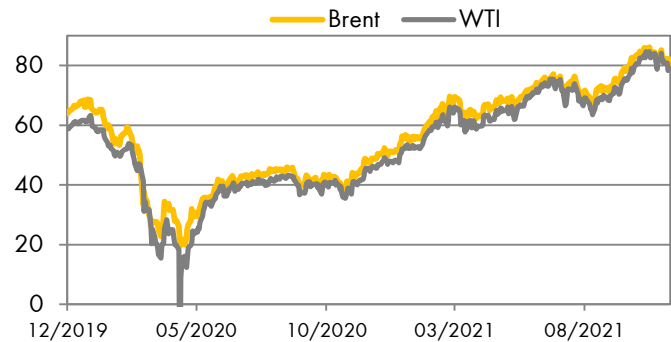
Zdroj: Thomson Reuters

### 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 pověné 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.