

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,42	25,41	25,29	25,66	0,00
USD	22,55	22,54	22,09	21,72	0,00
GBP	30,28	30,26	29,55	30,06	0,00
PLN	5,43	5,41	5,46	5,41	0,00
100HUF	6,91	6,91	6,93	7,10	0,00
HRK	3,38	3,38	3,39	3,38	0,00
100RUB	30,69	30,69	30,78	30,62	0,00
EUR/USD	-	1,13	1,15	1,13	-0,16
JPY/USD	-	114,13	110,39	114,03	0,13

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	2,75	2,79	2,86	3,17	3,72
6M změna	2,50pb	2,51pb	2,55pb	2,80pb	3,01pb
HU	0,79	0,90	1,65	1,77	1,43
6M změna	1,44pb	1,68pb	1,70pb	1,81pb	2,12pb
PL	0,10	1,25	0,18	0,24	0,26
6M změna	0,87pb	1,15pb	1,26pb	1,48pb	2,16pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,06	0,12	0,66
USD	0,08	0,08	0,09	0,13	0,24

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
Brent USD/barel	78,8	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	76,1	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 845	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
Index	1362,71	16160	483,45	2042,8	4698,0
1D změna	-0,99	0,00	-0,56	-0,08	-0,14
6M změna	17,62	4,59	8,15	6,36	11,96
12M změna	40,73	21,18	22,86	14,35	29,12

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

V Německu i USA bude zveřejněn **zprěsněný odhad HDP za 3. čtvrtletí** společně s jeho detailní strukturou. Současně tento týden vyjde i **řada indikátorů měřících důvěru v ekonomice** v čele s PMI a Ifo průzkumem. Předstihové ukazatele poskytnou informace o tom, jak se ekonomice daří v závěrečném čtvrtletí, ve kterém se očekává podstatně horší výsledek. Ekonomiku zatěžují přetrvávající zádrhly na straně nabídky, vyšší výrobní i spotřebitelské ceny a nově i zhoršení epidemické situace. V některých zemích, počínaje dneškem i v ČR, dochází ke zpřísňování restriktivních opatření. V USA je epidemická situace v porovnání s Evropou příznivější. To bude také ovlivňovat argumentaci **Fedu a ECB**. Obě banky tento týden vydají zápis z posledního zasedání a obě před Vánoci ještě jednou rozhodnou o nastavení měnových podmínek. Zatímco Evropu více zužuje Covid-19, USA aktuálně zase čelí **vyšší inflaci** na 6,2 % oproti 4,1 % v eurozóně. K tomu se v USA minulý týden poněkud vyostřila debata o inflaci, kdy nadále panuje neshoda ohledně toho, zda bude pouze přechodná či déletrvající. V Evropě je výměna o inflaci v porovnání klidnější. Celkově je tak **na Fed nyní větší tlak**. V předchozích dnech se někteří členi Fedu vyjádřili, že by se na příštím zasedání mohlo debatovat o další navýšení tempa snižování bilance centrální banky. ECB na druhé straně nadále vysílá signály, že bude měnovou politiku držet uvolněnou. Zhoršení pandemie usnadňuje argumentaci pro toto stanovisko. Finanční trh bude mít také na radaru **imenování nového šéfa Fedu**, který by měl být znám do Dne díkůvzdání. Buď to bude znovu zvolen Powell anebo Lael Brainard, která je o trochu více holubičí.

Dnes v eurozóně vyjde spotřebitelská důvěra, v úterý následují PMI indikátory a ve středu Ifo index. Všechny zmíněné ukazatele patrně zaznamenají pokles. U PMI indikátorů očekáváme rozdílný vývoj napříč státy eurozóny, který by měl odrážet epidemický vývoj a důležitost automobilového průmyslu, který je citelně zasažen narušenými dodavatelskými řetězci. Nicméně, i kdyby se pandemická situace nezhoršila, tak by zmíněné ukazatele patrně sestoupaly ze zvýšených hodnot, kterých v předchozích měsících po otevření ekonomik dosáhly.

V českém ekonomickém kalendáři nalezneme pouze konjunkturální průzkum od ČSÚ. Jeho výsledek by se neměl výrazněji lišit od trendu v Evropě, očekáváme tedy pokles důvěry, jak spotřebitelů, tak firem. Ke zhoršení patrně došlo více u vyhlídek do konce roku, u zhodnocení dlouhodobějšího výhledu se nemusely nutně dostat změny.

V **USA** bude ve středu zveřejněna sada dat v čele s osobními výdaji a příjmy za říjen. Podle odhadů výdaje převýšily příjmy, což by mohlo vést v další pokles míry úspor. Pokračování tohoto trendu by posléze mohlo vést k vyšší poptávce po zaměstnání, která je v USA aktuálně relativně nízká.

V závěru týdne se v USA slaví díkůvzdání a v eurozóně nebudou zveřejněny klíčové ekonomické ukazatele. Obchodování na finančních trzích by tak mělo být převážně klidné.

Pohled zpět:

Koruna v závěru minulého týdne oslabilá z EUR/CZK 25,20 na aktuálních 25,42. České měně neprospěly zprávy o **zhoršující se pandemické situaci**, jak doma, tak v zahraničí. A nepomohlo jí ani **oslabující euro** oproti dolaru. Koruna výrazněji oslabilá i vůči dolaru, když se dostala na 22,55, nejvýše od října 2020.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik
 research@rb.cz

9:07

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
22.11	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Oct	Percent			7.0
23.11	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	51.5		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)	53.6		54.6
23.11	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Nov	Index (diffusion)	57.2		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	2.1		2.0
24.11	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Nov	Index	67.0		66.8
24.11	16:00	US	Personal Income MM*	Oct	Percent	0.2		-1.0

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
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,19	1,18	1,18
EUR/CZK	<u>25,42</u>	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>22,55</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
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>2,75</u>	3,50	3,75	3,75
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>4,16</u>	<u>4,08</u>	<u>3,89</u>	<u>4,31</u>	<u>4,12</u>
HU	<u>4,00</u>	<u>4,28</u>	<u>4,34</u>	<u>4,15</u>	<u>4,49</u>
PL	<u>2,98</u>	<u>3,22</u>	<u>3,23</u>	<u>3,15</u>	<u>3,37</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</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

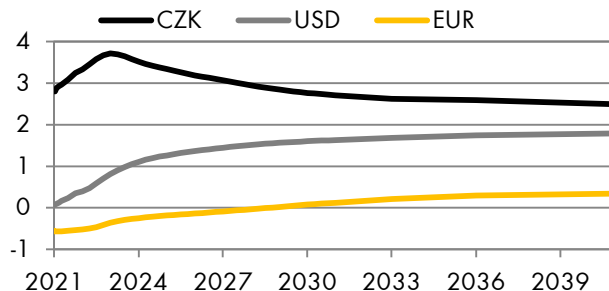
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	2,72	3,24	2,91	2,77	2,67
DE	-0,75	-0,78	-0,63	-0,51	-0,34

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

Zdroj: Thomson Reuters

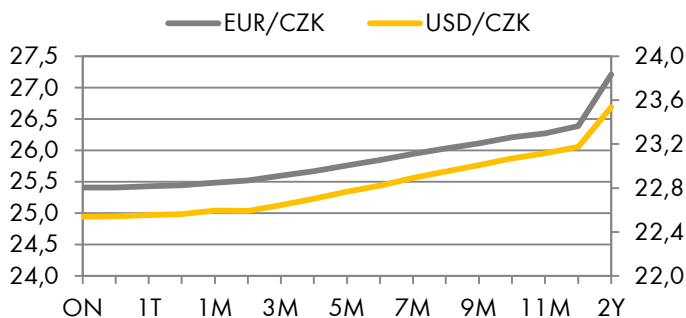
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

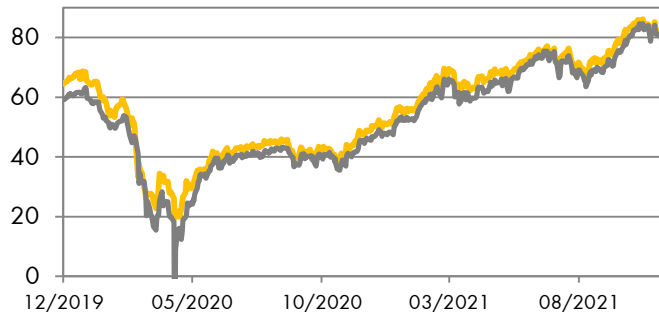
FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

Brent - WTI



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>3,86</u>	<u>3,66</u>	<u>3,47</u>	<u>3,30</u>	<u>3,17</u>	<u>3,06</u>	<u>2,94</u>	<u>2,85</u>	<u>2,77</u>	<u>2,71</u>	<u>2,60</u>
USD	<u>0,38</u>	<u>0,82</u>	<u>1,11</u>	<u>1,27</u>	<u>1,36</u>	<u>1,43</u>	<u>1,50</u>	<u>1,54</u>	<u>1,58</u>	<u>1,61</u>	<u>1,72</u>
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,08</u>	<u>-0,03</u>	<u>0,02</u>	<u>0,08</u>	<u>0,13</u>	<u>0,31</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

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. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.