

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,45	25,48	25,29	25,47	0,28
USD	22,60	22,66	22,09	21,72	0,44
GBP	30,23	30,29	29,55	30,06	-0,06
PLN	5,40	5,43	5,43	5,58	-0,02
100HUF	6,86	6,91	6,91	7,10	-0,20
HRK	3,38	3,38	3,39	3,39	0,15
100RUB	30,11	30,43	30,56	30,34	0,13
EUR/USD	-	1,12	1,15	1,12	-0,01
JPY/USD	-	114,88	110,39	114,03	-0,21

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	2,87	3,17	3,74
6M změna	2,50pb	2,51pb	2,56pb	2,78pb	3,03pb
HU	0,79	0,90	1,65	1,77	1,43
6M změna	1,52pb	1,75pb	1,81pb	1,98pb	2,35pb
PL	0,10	1,25	0,18	0,24	0,26
6M změna	0,95pb	1,15pb	1,28pb	1,49pb	2,19pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,07	0,12	0,68
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	82,4	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	78,1	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1.793	1.730	1.650	1.780

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

Index	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
	1364,16	15937	475,83	2019,1	4690,7
1D změna	0,46	0,00	-1,30	-1,16	0,17
6M změna	17,25	2,69	5,51	3,68	11,57
12M změna	40,88	19,51	20,93	13,02	28,92

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Dnes je na řadě jediný údaj z tuzemska tohoto týdne - **konjunkturální průzkum**. Dále nás čekají výsledky **Ifo** indexu, které napoví, jak si německá ekonomika vede během čtvrtého kvartálu. **Odpoledne patří údajům z USA** včetně struktury HDP v Q3 2021 a zápisu z posledního (listopadového) měnového zasedání. Česká měna se stále drží na slabší úrovni (25,51), na kterou se dostala koncem minulého týdne, mimo jiné vlivem epidemické situace doma i v zahraničí a také posilujícímu dolaru vůči euru.

Od českého konjunkturálního průzkumu čekáme pokles důvěry převážně napříč jednotlivými kategoriemi. Důvěru spotřebitelů i podnikatelů v listopadu ve srovnání s říjnem pravděpodobně více zatížila nejistota ohledně koronavirové situace, která se v posledních týdnech rapidně zhoršila. K tomu je třeba dále přičíst inflaci, která ještě nedosáhla vrcholu a dále pokračující komplikace na straně nabídky. Dvě věci budeme se zájmem sledovat. Zaprvé, zda a do jaké míry se sníží plány domácností utrácet v nejbližších měsících a zda nebude patrný úmysl navýšovat úspory, neboť pro naši prognózu vývoje HDP v závěru roku i do dalších kvartálů je spotřeba domácností stěžejní. Zadruhé bude zajímavé hodnocení situace na nabídkové straně. Je možné, že v případě, kdy se zvyšuje šance zavedení Covid restrikcí doma i v zahraničí, bude docházet k předzásobování, což by vedlo k ještě napjatější situaci v dodavatelských řetězcích.

 Mírný pokles se čeká i u **německých Ifo indexů**, které vyjdou o hodinu později. V Německu je koronavirová situace v porovnání s ostatními velkými ekonomikami, Francií, Itálií a Španělskem nejhorší, což bude jistě zohledněno ve výsledcích průzkumu. Nepříznivě bude působit také nedostatek materiálů a zaměstnanců, což ostatně již signalizoval poslední výsledek průzkumu.

 V odpoledních hodinách dorazí **sada dat z USA**, poté se příchodem Dne děkuvzdání (ve čtvrtek) na druhé straně oceánu na ekonomická data na čas zapomene. Zpřesněný odhad HDP za třetí čtvrtletí by dle odhadů mohl vykázat mírnou revizi nahoru, z 2 % na 2,2 % (k/k analýzovaně). Spotřeba domácností měla kladně přispět k HDP, i když revize maloobchodních tržeb za září dolů ukazují na slabší příspěvek. Nejen spotřeba, ale i investice a export byly ovlivněny komplikacemi na straně nabídky.

Dále jsou na řadě osobní výdaje a příjmy a také objednávky zboží dlouhodobé spotřeby. U všech ukazatelů se za říjnové období čeká zlepšení, což značí dobrý start do posledního čtvrtletí.

Pohled zpět:

 Včerejší zveřejnění listopadové várky **PMI indexů** dopadlo lépe, než se čekalo. V některých případech dokonce skončily nad říjnovou hodnotou. Například PMI v průmyslovém sektoru se v USA i eurozóně vyšplhal nepatrně nad říjnové číslo, v Německu naopak mírně pod. Zlepšení bylo zaznamenáno také u PMI pro sektor služeb. I přes pozitivní překvapení to **euro moc podpory nedodalo**. Kurz EUR/USD je aktuálně na 1,246, oproti 1,273 ze začátku týdne.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:54

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
24.11	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Nov	Index	66.9		66.8
24.11	16:00	US	Personal Income MM *	Oct	Percent	0.2		-1.0
25.11	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Dec	Net balance	-0.5		0.9
25.11	8:00	DE	GDP Detailed YY NSA *	Q3	Percent	2.5		2.5
25.11	8:00	DE	GDP Detailed QQ SA *	Q3	Percent	1.8		1.8
29.11	11:00	EU	Industrial Sentiment	Nov	Net balance	0		14.2
29.11	11:00	EU	Economic Sentiment	Nov	Index	0		118.6
29.11	11:00	EU	Business Climate *	Nov	Indicator	0		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	1,12	1,19	1,18	1,18
EUR/CZK	25,45	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	22,60	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	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	2,75	3,50	3,75	3,50
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	4,30	4,19	4,12	4,44	4,25
HU	4,72	5,06	5,06	4,88	5,28
PL	3,15	3,48	3,54	3,37	3,65
EUR	-0,53	-0,48	-0,42	-0,48	-0,42

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	2,71	3,21	2,91	2,82	2,72
DE	-0,74	-0,74	-0,56	-0,43	-0,23

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

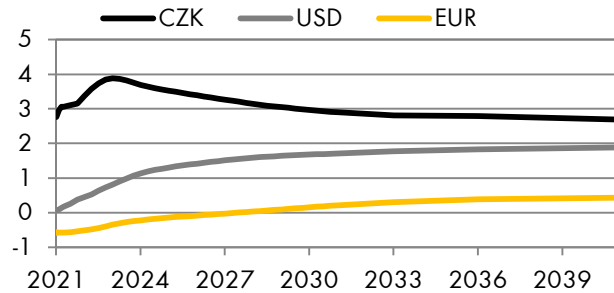
Zdroj Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	4,02	3,83	3,65	3,49	3,36	3,24	3,14	3,06	2,98	2,91	2,80
USD	0,40	0,84	1,14	1,31	1,41	1,49	1,56	1,61	1,65	1,68	1,80
EUR	-0,48	-0,33	-0,22	-0,13	-0,08	-0,02	0,04	0,10	0,16	0,23	0,40

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

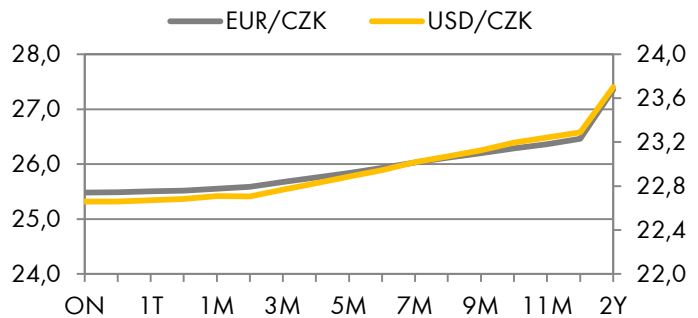
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj Thomson Reuters

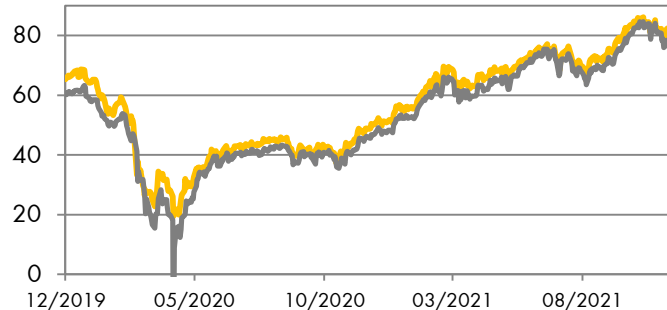
FX forwardy



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 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.