

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,42</u>	25,40	25,29	25,40	0,02
USD	<u>22,52</u>	22,50	22,09	22,49	0,05
GBP	<u>29,86</u>	29,84	29,55	29,88	-0,09
PLN	<u>5,54</u>	5,53	5,46	5,53	0,02
100HUF	<u>6,98</u>	6,96	6,93	7,10	-0,13
HRK	<u>3,38</u>	3,37	3,38	3,38	0,00
100RUB	<u>30,50</u>	30,34	30,43	30,29	-0,38
EUR/USD	-	1,13	1,13	1,13	0,03
JPY/USD	-	113,6	110,39	114,03	0,12

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>2,75</u>	<u>2,80</u>	<u>2,93</u>	<u>3,20</u>	<u>3,74</u>
6M změna	2,50pb	2,52pb	2,61pb	2,78pb	3,02pb
HU	<u>0,79</u>	<u>0,90</u>	<u>1,65</u>	<u>1,77</u>	<u>1,43</u>
6M změna	1,47pb	2,35pb	2,40pb	2,56pb	2,88pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,87pb	1,56pb	1,75pb	2,03pb	2,47pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,06</u>	<u>0,08</u>	<u>0,64</u>
USD	<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
Brent USD/barel	<u>74,2</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>69,5</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.782</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
Index	<u>1369,25</u>	<u>15381</u>	<u>461,93</u>	<u>1989,9</u>	<u>4591,7</u>
1D změna	0,47	0,00	1,23	2,17	1,17
6M změna	16,08	-1,22	1,62	1,69	8,32
12M změna	41,38	17,28	18,78	11,66	25,34

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Silný pokles **německých** průmyslových objednávek za říjen včera indikoval další slabý výkon průmyslové výroby, což se ovšem dnes ráno nepotvrdilo. **Tamní objem výroby meziměsíčně vzrostl o 2,8 %** (oproti odhadovaným 1,0 %) a revize nahoru se dostavila pro údaje za září na -0,5 % z dříve udávaných -1,5 %. Ve výsledku tak německý průmysl mezitím ztratil 0,6 %, přičemž medián odhadu počítal s hodnotou poblíž 3 %. Nakonec výroba aut celkový výsledek dolů nestáhla. Naopak, dle informací od německého statistického úřadu se výroba motorových vozidel a jejich dílů zvýšila meziměsíčně o 12,6 %. I tak ale oproti předpandemické úrovni (únoru 2020) německý průmysl ztrácí 6,5 % po očištění o sezónnost a kalendářní dny. Eurodolar nechal pozitivní překvapení bez povšimnutí.

Jak si během pokračujících problémů v globálních dodavatelských řetězcích vedl český průmysl se dozvíme za několik málo minut. Brzdou byla v říjnu patrně opět výroba aut, kde chybí především čipy nutné pro výrobu. Obtíže se v říjnu vyostřily natolik, že Škoda Auto nakonec odstavila na polovinu měsíce výrobu. Navíc měl letošní říjen o jeden pracovní den méně. To celkově nevěstí pro výsledek říjnového průmyslu nic dobrého. Počítáme s jeho **poklesem o 9,1 %** a po očištění o kalendářní vlivy o 6,1 %. Bohužel s pokračujícím potížením v globálních dodavatelských řetězcích bude průmysl klopýtat i v příštích několika měsících. Znovuotevření provozu Škoda Auto ale listopadový výsledek podpoří.

Slabší výkon průmyslu, ale i jeho problémy v zahraničí, především v Německu, na které je český export úzce napojený, doléhá na **zahraniční obchod**. Nízký objem výroby zejména automobilů snižuje vývoz, zatímco hodnotu dovozů navyšují vysoké ceny, hlavně energií. Ovšem dle posledního PMI šetření jsou ceny na nabídkové straně zvýšené relativně plošně. Výsledkem je **záporné saldo zahraničního obchodu**, které dle našeho odhadu v říjnu dosáhlo na hodnotu poblíž 14 mld. Kč. bilance zahraničního obchodu by se tak udržela v záporu již pátý měsíc v řadě.

Ze zahraničních ekonomických dat dorazí **německý ZEW index** - šetření mezi účastníky na finančním trhu. Složku indexu hodnotící aktuální situaci zatíží vzednutí obav ohledně šíření další mutace koronaviru. Jak moc se respondenti obávají dopadu na ekonomické oživení pak nastíní složka očekávání.

Z eurozóny dorazí finální odhad HDP za třetí kvartál. Měl by být pouze potvrzen dosavadní výsledek, tedy růst ekonomiky o 2,2 % oproti předchozímu čtvrtletí.

Pohled zpět:

Maloobchodní tržby vyjma prodeje aut v říjnu pozitivně překvapily. Mezitím se kromě prodeje aut vyšplhaly až na 5,6 % a po zahrnutí aut výsledek není vůbec tak negativní, jak se čekalo, když se dostavil nepatrný růst o 0,3 %, oproti očekávanému poklesu okolo 1 %. Oproti září tržby rostly napříč segmenty maloobchodu s výjimkou obchodu s motorovými vozidly a souvisejícími službami jako opravy a údržba. Více zde: <https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=3942>

Průměrná mzda v Česku vzrostla ve třetím čtvrtletí o 5,7 %, po očištění o růst cen o 1,5 % v mezitím srovnání, na 37 499 Kč. To je zhruba v souladu s očekáváním trhu, ale výrazně více, než v listopadové prognóze předpokládala ČNB (0,5 %). Za první tři čtvrtletí se průměrná mzda zvýšila o 6,8 %, reálně o 3,6 %. Mzdové tlaky sílí a v prvním čtvrtletí 2022 i vlivem zvýšení minimální mzdy (následně i zaručené mzdy) o tisíc korun hrubého, tj. o 6,6 % v mezitím srovnání, růst mezd ještě zrychlí. Inflace bohužel ale většinu tohoto růstu spolýká. Růst reálné mzdy bude v příštím roce mizivý, zpočátku dokonce záporný. Více zde: <https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=3941>

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:50

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
7.12	8:00	DE	Industrial Output MM*	Oct	Percent	0.8	+2.8	-1.1
7.12	9:00	CZ	Trade Balance*	Oct	CZK	-14.5		-13.3
7.12	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Oct	Percent	-6.1		-4.0
7.12	11:00	EU	GDP Revised YY	Q3	Percent	3.7		3.7
7.12	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q3	Percent	2.2		2.2
7.12	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Dec	Net balance	5.0		12.5
7.12	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Dec	Net balance	25.1		31.7
8.12	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Nov	EUR	0		147.39
8.12	10:00	CZ	Unemployment Rate*	Nov	Percent	3.4		3.4
10.12	8:00	DE	CPI Final YY*	Nov	Percent	5.2		5.2

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

	Aktuál	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3
EUR/USD	<u>1,13</u>	1,19	1,18	1,18	1,17
EUR/CZK	<u>25,42</u>	25,2	25,1	24,8	24,7
USD/CZK	<u>22,52</u>	21,2	21,3	21,0	21,1

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 (%)

	Aktuál	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2	2022 Q3
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>2,75</u>	3,50	3,75	3,75	3,50
ECB	<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
CZ	<u>3,92</u>	<u>3,92</u>	<u>3,80</u>	<u>4,06</u>	<u>3,99</u>
HU	<u>4,43</u>	<u>4,45</u>	<u>4,40</u>	<u>4,64</u>	<u>4,71</u>
PL	<u>3,14</u>	<u>3,38</u>	<u>3,34</u>	<u>3,35</u>	<u>3,51</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,41</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

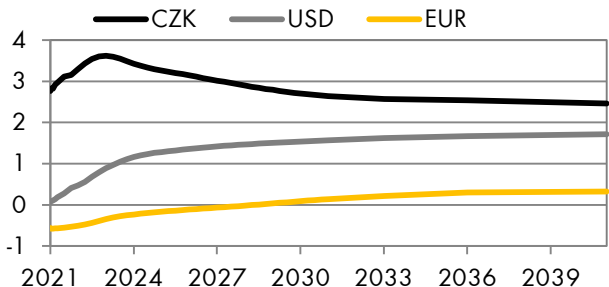
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	2,65	2,89	2,65	2,61	2,57
DE	-0,73	-0,71	-0,60	-0,50	-0,35

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

Zdroj: Thomson Reuters

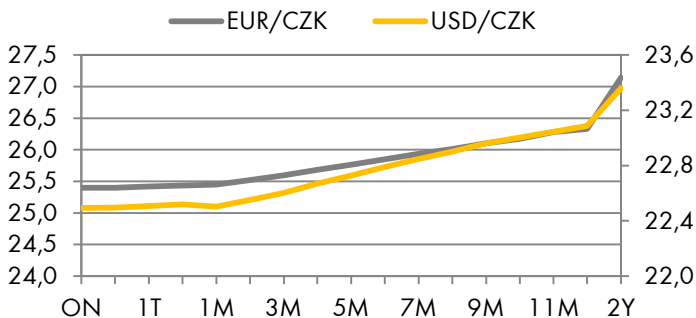
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

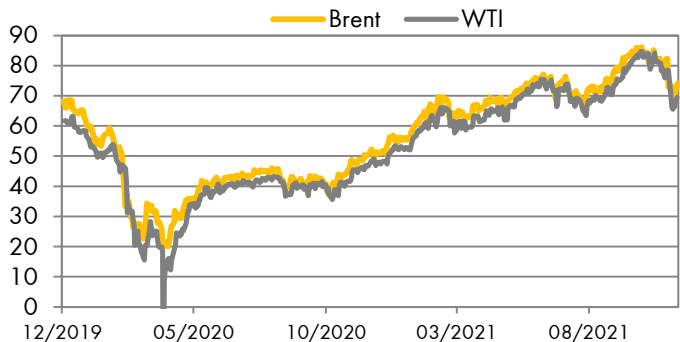
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>3,76</u>	<u>3,59</u>	<u>3,40</u>	<u>3,25</u>	<u>3,13</u>	<u>3,01</u>	<u>2,90</u>	<u>2,81</u>	<u>2,72</u>	<u>2,66</u>	<u>2,56</u>
USD	<u>0,45</u>	<u>0,89</u>	<u>1,15</u>	<u>1,28</u>	<u>1,35</u>	<u>1,41</u>	<u>1,45</u>	<u>1,48</u>	<u>1,51</u>	<u>1,55</u>	<u>1,64</u>
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,06</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,04</u>	<u>0,09</u>	<u>0,14</u>	<u>0,30</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 idej, 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 třetím osobám. 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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená 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 jím 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.