

### Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	<u>27,18</u>	27,19	27,19	27,18	<b>0,24</b>
<b>USD</b>	<u>23,03</u>	23,05	23,06	23,02	<b>0,20</b>
<b>GBP</b>	<u>30,00</u>	30,07	30,08	30,07	<b>0,88</b>
<b>PLN</b>	<u>6,06</u>	6,08	6,10	6,09	<b>-0,02</b>
<b>100HUF</b>	<u>7,62</u>	7,60	7,60	7,59	<b>0,07</b>
<b>HRK</b>	<u>3,59</u>	3,59	3,59	3,59	<b>0,28</b>
<b>100RUB</b>	<u>29,94</u>	29,84	29,95	29,84	<b>0,43</b>
<b>EUR/USD</b>	-	1,18	1,18	1,18	<b>-0,18</b>
<b>JPY/USD</b>	-	105,35	105,45	105,29	<b>0,05</b>

**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 extrém 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>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>
6M změna	<b>-0,75pb</b>	<b>-0,75pb</b>	<b>-0,69pb</b>	<b>-0,61pb</b>	<b>-0,47pb</b>
<b>HU</b>	<u>0,66</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,76</u>	<u>0,85</u>
6M změna	<b>-0,07pb</b>	<b>-0,17pb</b>	<b>-0,30pb</b>	<b>-0,33pb</b>	<b>-0,34pb</b>
<b>PL</b>	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	<b>-0,53pb</b>	<b>-0,46pb</b>	<b>-0,45pb</b>	<b>-0,48pb</b>	<b>-0,50pb</b>
<b>EUR</b>	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>
6M změna	<b>-0,02pb</b>	<b>-0,03pb</b>	<b>-0,10pb</b>	<b>-0,29pb</b>	<b>-0,37pb</b>
<b>UK</b>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,15</u>
<b>USD</b>	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,23</u>	<u>0,35</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	2020	2021	2022
<b>Brent</b>	USD/barel	<u>42,0</u>	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b>	USD/barel	<u>39,2</u>	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b>	USD/unce	<u>1 917</u>	1 780	1 800	1 800

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

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
1D změna	<b>-0,26</b>	<b>0,00</b>	<b>0,73</b>	<b>0,35</b>	<b>1,64</b>
6M změna	<b>3,06</b>	<b>27,54</b>	<b>19,67</b>	<b>15,95</b>	<b>26,24</b>
12M změna	<b>-16,55</b>	<b>4,00</b>	<b>-4,77</b>	<b>1,67</b>	<b>18,35</b>

Zdroj: Thomson Reuters

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.10	8:00	DE	CPI Final YY*	Sep	Percent	-0.2	<b>-0.2</b>	-0.2
13.10	8:00	DE	CPI Final MM*	Sep	Percent	-0.2	<b>-0.2</b>	-0.2
13.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Oct	Net balance	-60.0		-66.2
13.10	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Oct	Net balance	73.0		77.4
13.10	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Sep	Index	0		100.20
13.10	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Sep	Percent	1.8		1.7
13.10	14:30	US	CPI YY, NSA	Sep	Percent	1.4		1.3
13.10	14:30	US	CPI MM, SA	Sep	Percent	0.2		0.4
14.10	10:00	CZ	Current Account Balance	Aug	CZK	0		20.55
14.10	11:00	EU	Industrial Production YY	Aug	Percent	-7.2		-7.7

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.

### Výhled:

Dnes dopoledne **dorazí říjnové vydání indexu ZEW** z Německa i z celé eurozóny. Jeho složka očekávání u našeho západního souseda v září vyletěla až k 77,4 bodům, tedy nejvýše od přelomu tisíciletí, což reflektuje naději na výrazný obrát k lepšímu po skončení pandemie. Nyní se tak očekává korekce směrem k 72 bodům. Podobným vývojem si zřejmě index projde i v zemích eura, kde se naposledy dostal na 73,9 bodů. Naopak hodnocení současné situace se nachází nejnižší od krize z let 2008/09 a úměrně zlepšování německé epidemické situace doznává nárůstu, který by měl pokračovat ze zářijových -66,2 na -60 bodů.

Ze Spojených států se dozvíme **zářijové výsledky průzkumu nálady mezi menšími podniky**, která se po pandemickém propadu do blízkosti 90 bodů již navrátila nad stovku a v její blízkosti by měla setrvat. Trh vyhlíží nepatrný nárůst ze 100,2 na 100,9 bodu.

Také budeme sledovat údaj o **americké zářijové inflaci**. Ta se uprostřed jarní ekonomické uzavírky v meziročním srovnání jen těsně udržela nad nulou ovšem na rozdíl od Evropy se poté vcelku svižně zvedala až k srpnovému 1,3 %. Nyní trh očekává další mírný nárůst na 1,4 %.

### Pohled zpět:

Včerejší informace o **růstu českých spotřebitelských cen** přinesl poměrně překvapivé snížení meziroční dynamiky ze 3,3 na 3,2 %, přičemž odhady vesměs očekávaly naopak mírný nárůst. Oproti srpnu byl pozorován sezónní pokles cen v segmentu rekreace a kultury (o 0,6 %) a také u potravin a nealkoholických nápojů. Ačkoliv je zářijový výsledek o 0,4 procentního bodu nižší, než činil předpoklad České národní banky, jádrová složka inflace je naopak ztlačena nad její prognózu. Během včerejška přesto na trhu zesílily **spekulace na možné další snížení základní úrokové sazby**, když na horizontu šesti měsíců klesla předpokládaná sazba z 0,22 na 0,1 procentního bodu. Trh se tak aktuálně přiklání k tomu, že ČNB zřejmě již na listopadovém zasedání přistoupí k technické nule. Tyto dohady kromě dat o inflaci mohl přivítat i tuzemský epidemický vývoj, který v závěru minulého týdne eskaloval rekordními přírůstky nakažených a dotlačil českou vládu i k dalšímu kolu ekonomických restrikcí. Ty byly nakonec oznámeny na pondělní noční tiskové konferenci a mezi ty nejcitelnější z nich nakonec patří uzavření škol všech stupňů do 1. listopadu, zákaz provozu restaurací, hospod a barů či omezení shromažďování maximálním počtem 6 osob. Ačkoliv jsou přijatá opatření s ohledem na ekonomický dopad výrazně mírnější než na jaře, přibližují nás dále k alternativnímu pesimističtějšímu výhledu letošního hospodářského vývoje.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:56

**Prognóza kurzů**

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
<b>EUR/USD</b>	1,18	1,18	1,19	1,19	1,2
<b>EUR/CZK</b>	27,18	26,0	25,5	25,6	25,6
<b>USD/CZK</b>	23,03	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 (%)**

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
<b>Fed</b>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	0,00	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>	0,29	0,29	0,26	0,32	0,33
<b>HU</b>	0,88	0,93	0,96	0,93	0,98
<b>PL</b>	0,19	0,18	0,17	0,22	0,21
<b>EUR</b>	-0,50	-0,51	-0,53	-0,48	-0,48

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.

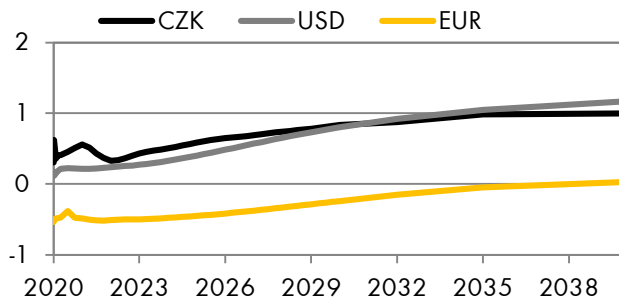
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	0,03	0,05	0,56	0,76	0,94
<b>DE</b>	-0,65	-0,73	-0,74	-0,68	-0,55

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

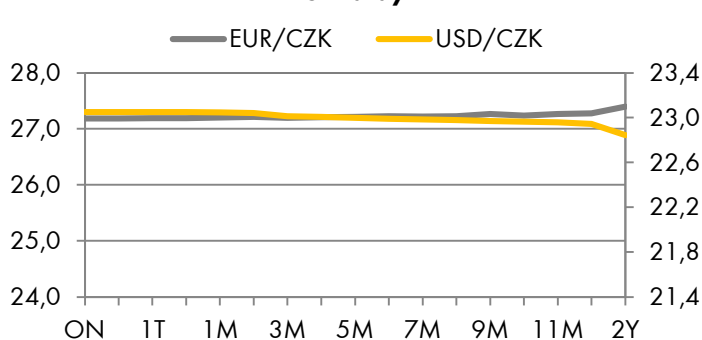
**Swapové výnosové křivky (%)**



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj Thomson Reuters

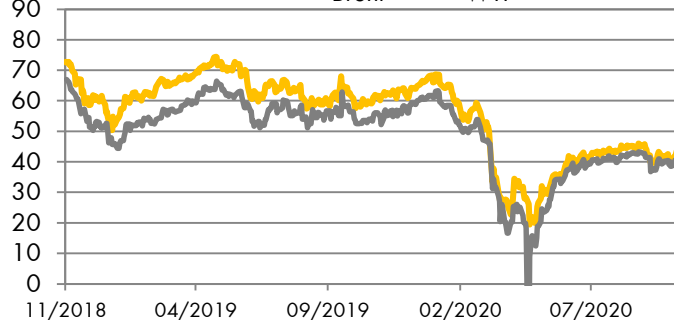
**FX forwardy**



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
<b>CZK</b>	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
<b>USD</b>	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
<b>EUR</b>	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

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 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 zakazuje 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími 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 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 informací 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.