

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	27,31	27,28	27,30	27,27	-0,18
USD	23,24	23,23	23,25	23,17	0,14
GBP	30,22	30,20	30,21	30,19	0,04
PLN	6,06	6,02	6,04	6,02	-0,67
100HUF	7,51	7,50	7,51	7,49	-1,07
HRK	3,60	3,60	3,60	3,59	-0,17
100RUB	30,03	29,78	29,90	29,79	-0,33
EUR/USD	-	1,17	1,18	1,17	-0,05
JPY/USD	-	105,28	105,31	105,11	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	0,25	0,27	0,30	0,35	0,43
6M změna	-0,75pb	-0,75pb	-0,71pb	-0,62pb	-0,49pb
HU	0,70	0,75	0,75	0,77	0,86
6M změna	-0,07pb	-0,17pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,32pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,22	0,26
6M změna	-0,53pb	-0,46pb	-0,45pb	-0,48pb	-0,50pb
EUR	-0,47	-0,54	-0,54	-0,51	-0,47
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,10pb	-0,27pb	-0,36pb
UK	0,05	0,05	0,04	0,05	0,13
USD	0,08	0,10	0,15	0,23	0,34

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
Brent	USD/barel	43,2	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	40,8	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	1 898	1 780	1 800	1 800

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

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	872,94	13028	364,83	1631,8	3488,7
1D změna	0,57	0,00	0,05	-0,74	-0,66
6M změna	2,53	22,61	15,84	13,12	21,36
12M změna	-17,12	2,20	-5,86	0,20	16,03

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Evropský datový kalendář je dnes prázdný a sledovat tak budeme spíše dění za oceánem. Ze Spojených států dorazí dvě sady předstihových indikátorů, přičemž od **Empire State indexu zpracovatelů se čeká zhoršení** hodnocení současných podmínek z předchozích 17 na 14 bodů, zatímco **Philadelphia Fed index by měl stagnovat** poblíž 15 bodů. V obou případech se již jedná o hodnoty, které byly běžné v dobách před příchodem koronaviru. Naopak americký trh práce se z pandemie ještě zdaleka nevzpamatoval, když se na něm každý týden objevuje přes 800 tisíc nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti. Nejinak by tomu podle trhu mělo být i tentokrát, čeká se jen mírné snížení z předchozích 840 na 825 tisíc.

Pohled zpět:
Český běžný účet platební bilance skončil za měsíc srpen v přebytku na úrovni 16,4 mld. Kč. Suverénně tak předčil tržní odhad, který počítal naopak s pětimiliardovým deficitem. Na výsledku se kladně podílela aktivní bilance zboží a služeb v hodnotě 24,7 mld. Kč. Saldo přílivu přímých investic činilo 1,6 mld. Kč, zatímco u portfoliových 31,9 mld. Kč.

Evropská průmyslová výroba v srpnu zpomalila tempo dohánění pandemických ztrát a po sezónním očištění se meziměsíčně zvýšila pouze o 0,7 %. O měsíc dříve přitom poskočila o plných 5 %. Nejsvižnější nárůst vykázalo Portugalsko (+10 %), naopak k citelnému poklesu došlo v Irsku (-13,4 %). V meziročním srovnání dosud nejvíce zaostává za loňským výsledkem Lucembursko (-15,8 %) následované Německem (-11,2 %) a eurozóna jako celek pak ztrácí 7,2 %. Výsledná data jsou prakticky přesně v souladu s tržními očekáváními.

Americké ceny výrobců v září rostly o něco svižněji, než se čekalo, když meziměsíčně i meziročně přidaly 0,4 %, tedy o dvě desetiny procentního bodu nad odhady. Kladně se na tomto výsledku podílely ceny potravin a hotelových služeb, což naznačuje postupné ožívování po dřívějším pandemickém propadu.

Jednání mezi zástupci Evropské unie a Spojeného království o konečné podobě brexitové dohody pokračují, nicméně konkrétních výsledků jsme se dosud nedočkali. Obě strany ovšem signalizují ochotu k nalezení kompromisu, který by rády našly koncem října.

 Česká vláda projednala několik návrhů na podobu **kompenzací oborům postiženým novou vlnou ekonomických restrikcí**. Počítá v nich s odkladem úhrady daňových povinností do konce letošního roku, zpětným uplatňováním daňové ztráty z let 2018-2019, obnovením jarního programu „pětadvacítka“, speciálními podporami pro podnikatele v kultuře a sportu, či prodloužením programu Antivirus s navýšeným podílem účasti státu na 100 % mzdových nákladů a limitu na 50 tisíc korun měsíčně. Vzhledem k současné situaci, kdy se druhá vlna epidemie a s ní související ekonomická omezení stala z rizika realitou, **dochází k naplnění našeho alternativního scénáře výhledu růstu české ekonomiky**. Namísto původně očekávaného propadu o 6 % tak za celý letošní rok nově počítáme s -7,6 %, přičemž skutečně citelného oživení se česká ekonomika nedočká v roce příštím, nýbrž až ve 2022.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz

8:54

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.10	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Oct	Index	14.0		15.0
16.10	9:00	CZ	PPI YY*	Sep	Percent	-0.7		-0.5
16.10	9:00	CZ	PPI MM*	Sep	Percent	0.0		-0.3
16.10	11:00	EU	HICP Final MM	Sep	Percent	0.1		-0.4
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Sep	Percent	0.1		-0.5
16.10	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Sep	Percent	0.4		0.4
16.10	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Sep	Percent	0		0.7
16.10	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Sep	Percent	0.5		0.7
16.10	14:30	US	Retail Sales MM	Sep	Percent	0.7		0.6
16.10	15:15	US	Industrial Production MM	Sep	Percent	0.5		0.4

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

	2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,17	1,18	1,19	1,19
EUR/CZK	27,31	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	23,24	22,0	21,4	21,5

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 (%)

	2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q3
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25
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	0,27	0,27	0,30	0,29	0,30
HU	0,94	0,98	0,98	1,00	1,04
PL	0,18	0,13	0,13	0,21	0,17
EUR	-0,50	-0,52	-0,54	-0,48	-0,49

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	0,01	0,03	0,56	0,79	0,98
DE	-0,67	-0,75	-0,77	-0,72	-0,59

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

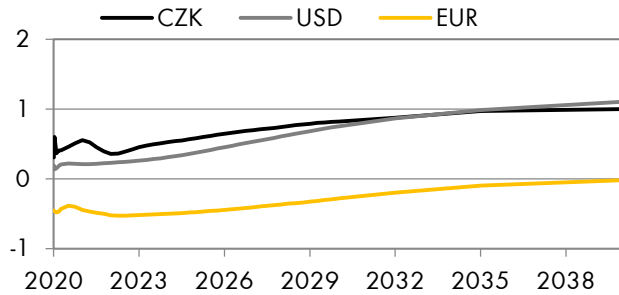
Zdroj Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-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

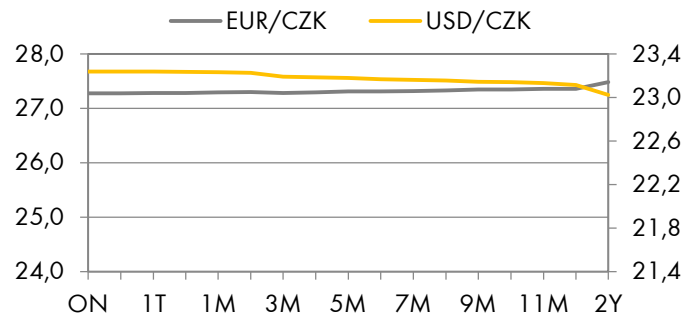
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

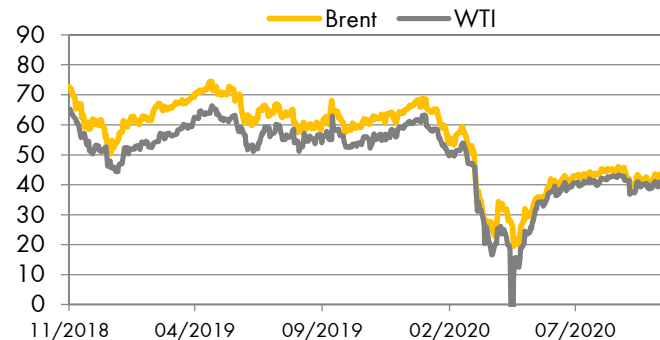
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy 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 řiřené 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 pověřené 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.