

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

| | fix | aktuál | max | min | %1D |
|----------------|-------|--------|--------|-------|-------|
| EUR | 27,34 | 27,32 | 27,39 | 27,29 | 0,11 |
| USD | 23,38 | 23,35 | 23,39 | 23,34 | 0,56 |
| GBP | 30,20 | 30,10 | 30,11 | 30,08 | -0,06 |
| PLN | 6,01 | 5,99 | 6,02 | 5,99 | -0,87 |
| 100HUF | 7,50 | 7,49 | 7,51 | 7,49 | -0,17 |
| HRK | 3,61 | 3,60 | 3,61 | 3,60 | 0,06 |
| 100RUB | 29,90 | 29,85 | 29,95 | 29,89 | -0,44 |
| EUR/USD | - | 1,17 | 1,17 | 1,17 | -0,09 |
| JPY/USD | - | 105,31 | 105,44 | 105,2 | -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 | 0,26 | 0,30 | 0,35 | 0,43 |
| 6M změna | -0,75pb | -0,76pb | -0,71pb | -0,62pb | -0,49pb |
| HU | 0,73 | 0,75 | 0,75 | 0,77 | 0,87 |
| 6M změna | -0,04pb | -0,17pb | -0,30pb | -0,32pb | -0,31pb |
| PL | 0,09 | 0,12 | 0,20 | 0,22 | 0,26 |
| 6M změna | -0,54pb | -0,46pb | -0,45pb | -0,48pb | -0,50pb |
| EUR | -0,47 | -0,53 | -0,54 | -0,51 | -0,47 |
| 6M změna | -0,02pb | -0,02pb | -0,11pb | -0,26pb | -0,37pb |
| UK | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,05 | 0,13 |
| USD | 0,08 | 0,10 | 0,15 | 0,22 | 0,35 |

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 | 42,6 | 42,0 | 55,0 | 64,0 |
| WTI | USD/barel | 40,8 | 37,0 | 49,0 | 60,0 |
| zlato | USD/unce | 1 904 | 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 | 855,46 | 12704 | 356,92 | 1617,7 | 3483,3 |
| 1D změna | -2,00 | 0,00 | -2,17 | -0,86 | -0,15 |
| 6M změna | 0,48 | 19,56 | 13,33 | 12,14 | 21,18 |
| 12M změna | -19,06 | -0,40 | -7,93 | -0,67 | 16,27 |

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

 Statistický úřad na počátku dne zveřejnil zářijové **cený českých průmyslových výrobců**, jejichž vývoj je nadále tlumen konkurenčními tlaky, levnější energií a nejistým ekonomickým výhledem. Negativně na růst cen také působí nízká inflace v eurozóně a meziročně nižší ceny ropy.

 Následně Ministerstvo financí zveřejnil **údaje o státním dluhu a jeho duraci za tři čtvrtletí**. Kompenzace oborů postižených novou vlnou ekonomických restrikcí výhledově povede k navýšení státního dluhu.

 Eurostat zveřejnil finální údaj **inflace spotřebitelských cen za září v eurozóně**. Celková inflace by měla setrvat v negativním teritoriu.

 Z **USA** dorazí data o **maloobchodních tržbách a průmyslové výrobě za září**. Údaje o klíčových sektorech ekonomiky za třetí čtvrtletí tak budou kompletní. Po svižném dohnání ztrát po jarním úderu koronaviru by mělo další zlepšení v maloobchodu zůstat umírněné. Trh počítá s meziměsíčním růstem o 0,8 %, což je o 2pb více než v srpnu. Oživení by mělo pokračovat i v průmyslu. Nicméně zpomalení oživení bylo zřejmě již v srpnových výsledcích, kdy produkce továren vzrostla meziměsíčně o 1 % oproti červencovému 3,9 %. Výrazné zlepšení pro zářijové období nenaznačuje ani včerejší výsledek Empire State indexu zpracovatelů, který minul tržní odhad (14,0) a klesnul na hodnotu 10,5 z předchozích 17,0. Výrobní kapacity se i v září pravděpodobně pohybovaly kolem úrovně 71 %. V souhrnu tak analytici počítají s meziměsíčním růstem průmyslové výroby o 0,5 %.

Pohled zpět:
Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti v USA v posledních týdnech končil mírně pod tržními odhady. Minulý týden však došlo k překvapení, když počet nových žádostí vzrostl na 898 tisíc namísto odhadovaných 825 tisíc. Došlo tím k navrácení k srpnovým hodnotám. V nárůstu se mohlo promítnout nedávné zrušení několika tisíců pracovních míst u tamních aerolinek. Na druhé straně počet pokračujících žádostí klesl o 1,17 milionu na 10 milionů. Tento vývoj však vypadá růžověji, než ve skutečnosti je. Část lidí totiž mohla vyčerpat nárok na státní podporu a přesunout se do podpůrného programu zřízeného pro pomoc v nezaměstnanosti během pandemie, který prodlužuje vyplácení podpory v nezaměstnanosti až o 13 týdnů. Počet lidí v tomto záchranném programu koncem září vzrostl zhruba o 818 tisíc. Dochází tak pouze k přesunu z jedné statistiky do druhé.

 Tomáš Holub v rozhovoru pro Českou televizi zmínil, **že další měnověpolitické kroky nemusí být zapotřebí**. Ekonomické zpomalení má protiinflační vliv. V opačném směru působí slabší kurz koruny, což pro centrální bankéře nepředstavuje nikterak nepříznivý scénář, neboť aktuálně slabší kurz do jisté míry reprezentuje měnové uvolnění.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička
 research@rb.cz

8:57

Kalendář událostí

| datum | čas | země | ukazatel | období | jednotka | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|----------|-------|--------|--------|
| 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 |
| 16.10 | 15:15 | US | Capacity Utilization SA | Sep | Percent | 71.9 | | 71.4 |

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 | 27,34 | 26,0 | 25,5 | 25,6 |
| USD/CZK | 23,38 | 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 | 0,26 | 0,25 | 0,28 | 0,29 | 0,28 |
| HU | 0,94 | 0,99 | 0,99 | 0,99 | 1,05 |
| PL | 0,14 | 0,13 | 0,12 | 0,17 | 0,16 |
| EUR | -0,52 | -0,53 | -0,54 | -0,49 | -0,50 |

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

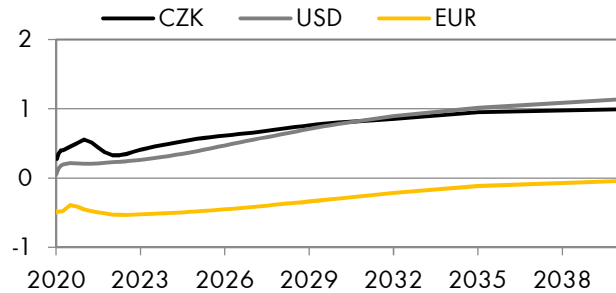
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

| | 1Y | 2Y | 5Y | 7Y | 10Y |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| CZ | 0,02 | 0,00 | 0,55 | 0,78 | 0,97 |
| DE | -0,65 | -0,77 | -0,79 | -0,74 | -0,61 |

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

Zdroj: Thomson Reuters

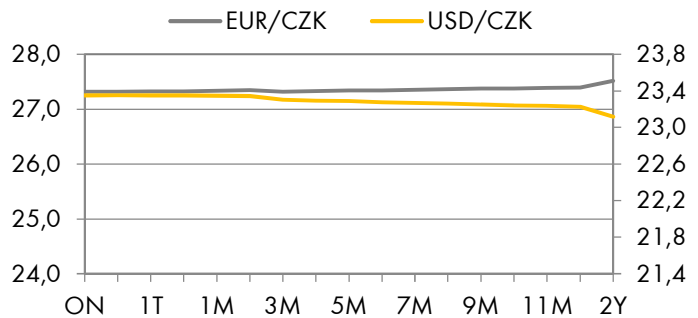
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

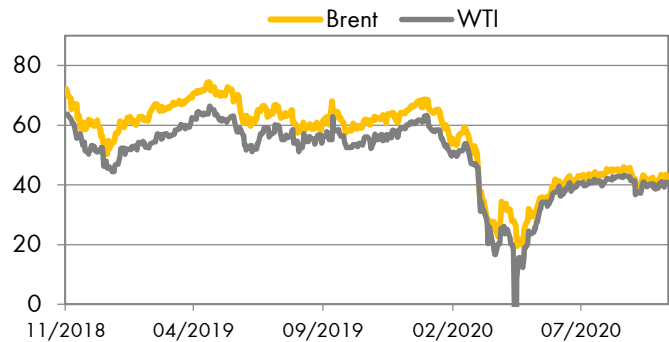
Zdroj: Thomson Reuters

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 | 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

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 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 úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení řižená 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 pověsti 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.