

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	27,28	27,27	27,30	27,27	-0,02
USD	23,23	23,28	23,37	23,27	-0,02
GBP	30,01	30,07	30,11	30,14	0,17
PLN	5,99	6,00	6,03	6,00	-0,11
100HUF	7,49	7,48	7,50	7,48	-0,09
HRK	3,60	3,59	3,61	3,59	-0,13
100RUB	29,78	29,80	29,96	29,80	0,00
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	-0,09
JPY/USD	-	105,39	105,5	105,34	-0,01

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	-0,68pb	-0,60pb	-0,44pb
HU	0,64	0,75	0,75	0,77	0,87
6M změna	-0,42pb	-0,27pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,29pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,22	0,26
6M změna	-0,36pb	-0,40pb	-0,45pb	-0,48pb	-0,50pb
EUR	-0,47	-0,52	-0,53	-0,51	-0,47
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,12pb	-0,32pb	-0,42pb
UK	0,05	0,05	0,04	0,05	0,13
USD	0,08	0,10	0,15	0,22	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	42,8	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	40,7	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	1 910	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	867,08	12909	361,94	1638,0	3483,8
1D změna	1,36	0,00	1,41	1,25	0,01
6M změna	3,93	23,95	16,59	16,42	24,45
12M změna	-18,32	0,11	-7,20	-0,63	15,26

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Následující týden bude z pohledu tuzemských dat klidný. **Naše pozornost tak bude zaměřena především na indikátory sentimentu**, které poodhalí rizika pro ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí. Na výsledky si ale budeme muset počkat na konec týdne.

Dnes je v kalendáři pouze údaj o srpnové stavební produkci v eurozóně.

Stavební produkce po úderu koronaviru úzce následovala vývoj průmyslové výroby, která v srpnu zpomalila, a je tak rizikem pro dnešní výsledek. V červenci došlo k růstu o 0,2 %, což v meziročním vyjádření znamenalo pokles o 3,8 %.

V úterý z **Německa** dorazí údaj o **cenách průmyslových výrobců**, které by měly v září prohloubit meziroční pokles z -1,2 % na -1,4 %. Odpoledne bude zveřejněna informace o započatých **rezidenčních stavbách v USA**. Dle odhadu trhu mělo v září dojít k nárůstu z 1,4 na 1,5 milionu. Na jihu USA lze po srpnovém hurikánu Laura počítat s nárůstem výstavby, který bude ovšem tlumen slabým vývojem na západě země, jež nedávno ochromily rozlehlé požáry.

Po prázdném středečním ekonomickém kalendáři se ve **čtvrtek** dozvíme předběžný údaj o říjnové **spotřebitelské důvěře v eurozóně**. Trh očekává zhoršení z -13,9 na -15. Na výsledek by měla mít negativní vliv pandemická situace, která vede k vyšší obezřetnosti spotřebitelů a pravděpodobně ke zhoršení výhledu vlastní finanční situace.

Odpoledne z USA dorazí statistika o žádostech o podporu v nezaměstnanosti.

Analytici očekávají oproti předchozímu týdnu pokles o 50 tisíc na 848 tisíc. Pokračující žádosti by měly dále klesnout. To však nereflektuje zlepšení na trhu práce ale spíše fakt, že přibývá počet lidí, kteří již vyčerпали 26 týdnů podpory.

V pátek dorazí předběžné výsledky říjnového průzkumu mezi nákupními manažery (PMI) z eurozóny i USA.

V eurozóně bychom měli být i nadále svědky rozdílných výsledků v sektoru výroby a služeb. Rostoucí vládní opatření cílené na omezení šíření Covid-19 snižují příležitosti spotřebitelů. Výrobní sektor je na druhé straně více odolný. V září dokonce vzrostl objem nových zakázek nejrychleji od února 2018. To by mělo mít alespoň v krátkodobém horizontu pozitivní vliv na výhled v zaměstnanosti a produkci. Naši vídeňští kolegové tak očekávají mírné zlepšení PMI ve výrobě z 53,7 na 53,9. Naopak ve službách by mělo dojít k poklesu ze 48 na 47,2.

Pohled zpět:

Americký maloobchod překvapil, když tržby v září meziměsíčně (1,9 %) překonaly tržní odhad (0,8 %). Růst zaznamenaly především kategorie rekreace, vybavení pro školáky a pro práci z domova, což narušilo obvyklou sezónnost.

Mezinárodní měnový fond v pátek zveřejnil svůj výhled světové ekonomiky.

Čerstvá prognóza počítá s mírnějším poklesem, než tomu bylo v červnu. Důvodem je rychlejší ekonomické oživení. MMF nicméně zdůraznil, že prognózy jsou značně zatíženy nejistotou související s pandemií.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:43

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
19.10	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Oct	Index	83		83
20.10	14:30	US	Build Permits: Change MM	Sep	Percent			-0.5
21.10	8:00	GB	CPI YY*	Sep	Percent	0.6		0.2
21.10	8:00	GB	CPI MM*	Sep	Index	0.5		-0.4
22.10	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Nov	Index	-2.5		-1.6
22.10	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Sep	Index (diffusion)	0.6		1.2
22.10	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Sep	Index (diffusion)	3.3		2.4
23.10	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Sep	Index (diffusion)	5.0		4.3
23.10	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Sep	CZK	0.5		0.6
23.10	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Oct	Index	49.0		50.6

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	Q3
EUR/USD	<u>1,17</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>27,28</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>23,23</u>	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 (%)

		2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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
CZ	<u>0,28</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,29</u>	<u>0,29</u>
HU	<u>0,94</u>	<u>0,97</u>	<u>0,99</u>	<u>0,99</u>	<u>1,03</u>
PL	<u>0,14</u>	<u>0,13</u>	<u>0,12</u>	<u>0,17</u>	<u>0,16</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,51</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

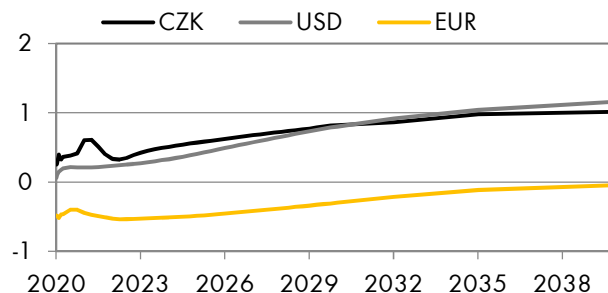
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,00	0,00	0,54	0,78	0,97
DE	-0,65	-0,78	-0,80	-0,74	-0,62

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

Zdroj: Thomson Reuters

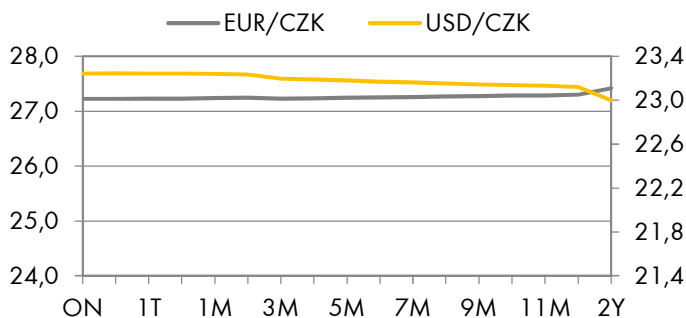
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

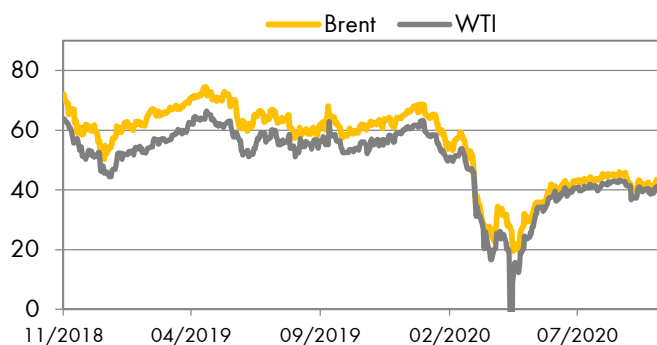
Zdroj: Thomson Reuters

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

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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení říděná 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 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.