

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,35</u>	27,25	27,25	27,24	0,26
USD	<u>23,20</u>	23,15	23,20	23,13	-0,12
GBP	<u>30,18</u>	29,96	29,97	29,98	0,58
PLN	<u>5,98</u>	5,95	5,96	5,95	-0,13
100HUF	<u>7,49</u>	7,46	7,48	7,46	0,09
HRK	<u>3,61</u>	3,59	3,60	3,59	0,25
100RUB	<u>29,90</u>	29,77	29,81	29,77	0,39
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,05
JPY/USD	-	105,51	105,61	105,41	0,09

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>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-0,75pb	-0,75pb	-0,69pb	-0,60pb	-0,45pb
HU	<u>0,65</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,87</u>
6M změna	-0,37pb	-0,26pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,30pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	-0,36pb	-0,40pb	-0,45pb	-0,47pb	-0,50pb
EUR	<u>0,47</u>	<u>0,54</u>	<u>0,54</u>	<u>0,51</u>	<u>0,47</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,14pb	-0,35pb	-0,40pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,13</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,14</u>	<u>0,21</u>	<u>0,34</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
Brent USD/barel	<u>42,6</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>40,6</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 902</u>	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	<u>872,20</u>	<u>12855</u>	<u>361,67</u>	<u>1625,7</u>	<u>3426,9</u>
1D změna	0,59	0,00	-0,07	-0,75	-1,63
6M změna	1,99	22,26	15,41	14,01	22,49
12M změna	-17,84	-0,31	-7,27	-1,38	13,38

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Z USA dnes dorazí sada dat o rezidenční výstavbě. Díky nízkým úrokovým sazbám se náklady na hypotéky nadále drží v rekordně nízkých hodnotách. Například 30letá fixní úroková sazba hypoték v letních měsících poprvé spadla pod 3 %. K takto nízké úrovni měla nejbližší v roce 1971. Trh nemovitostí tak v USA zažívá boom, zatímco ostatní sektory ekonomiky čelí nejistotě. V srpnu však došlo k pozastavení rostoucího trendu, když rezidenční výstavba meziměsíčně poklesla o 5,1 %. Za poklesem stála především tropická bouře na jihu země. Aktuální odhad trhu naznačuje, že tento pokles by měl být pouze dočasný. Analytici v září počítají s meziměsíčním růstem o 3,4 %. Povolení k výstavbě mělo dle trhu oproti srpnu přidat 3,0%.

Silný trh nemovitostí má pozitivní sekundární efekt na klíčový sektor americké ekonomiky – maloobchod. Například v srpnu byly tržby za vybavení domácnosti oproti srpnu minulého roku o 3,8 % vyšší. Tržby za stavební materiál meziměsíčně vzrostly o 15,4 %. Záříjová statistika maloobchodních tržeb vykázala pokračování tohoto trendu.

Další vývoj bude z velké části záviset na fiskální politice. Ve Washingtonu se již dlouho nedaří najít konsensus o podobě podpůrného balíčku, který by pomohl nezaměstnaným a menším podnikům. Poté, co Donald Trump odložil jednání o fiskálním balíčku až po skončení prezidentských voleb, se v posledních dnech vyskytla naděje, že k nalezení společného postoje by mohlo dojít ještě před volbami. Hlavní překážkou je ale čas, deadline je stanoven na dnešní den. Trhy jsou spíše skeptické, jak naznačuje včerejší pokles hlavních amerických akciových indexů Dow Jones, S&P 500 a Nasdaq.

Pohled zpět:

Čerstvě zveřejněné **ceny německých průmyslových výrobců v září překvapily meziměsíčním růstem o 0,4 %** oproti předchozí stagnaci. V meziročním srovnání tak poklesly o 1 %. Vzhledem k úzkému napojení české výroby na německou ekonomiku jsou ceny průmyslových výrobců směřující i pro vývoj cen tuzemských výrobců. Snížení poklesu cen výrobců v Německu znamená, že efekt nízkých cen vstupů pro domácí výrobce slábne.

Stavební produkce v eurozóně byla včera pozitivní zprávou. Podle zveřejněných údajů v srpnu meziměsíčně vzrostla o 2,6 % oproti červencovým 0,3 %. Meziroční ztráty tak byly staženy z -3,4 % na -0,9 %. V Německu činil meziroční pokles v srpnu -1,8 %, v České Republice -9,8 %.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:41

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.10	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Sep	Percent			-0.5
21.10	8:00	GB	CPI YY*	Sep	Percent	0.5		0.2
21.10	8:00	GB	CPI MM*	Sep	Percent	0.5		-0.4
22.10	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Nov	Net balance	-2.8		-1.6
22.10	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Sep	Percent	0.7		1.2
22.10	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Sep	Percent	5.0		2.4
23.10	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Sep	Percent	5.0		4.3
23.10	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Sep	Percent	0.5		0.6
23.10	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	49.2		50.6
23.10	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	55.1		56.4

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	Q3
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>27,35</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>23,20</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>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,30</u>	<u>0,30</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>-0,52</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,50</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

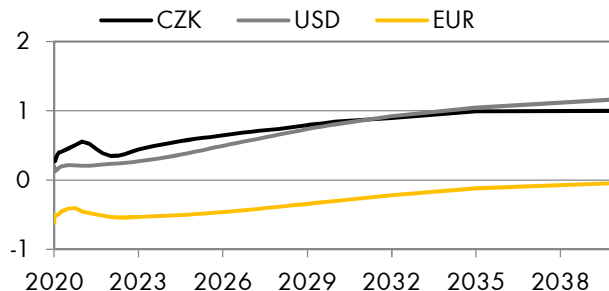
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,00	0,01	0,56	0,77	0,98
DE	-0,68	-0,78	-0,81	-0,75	-0,63

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

Zdroj: Thomson Reuters

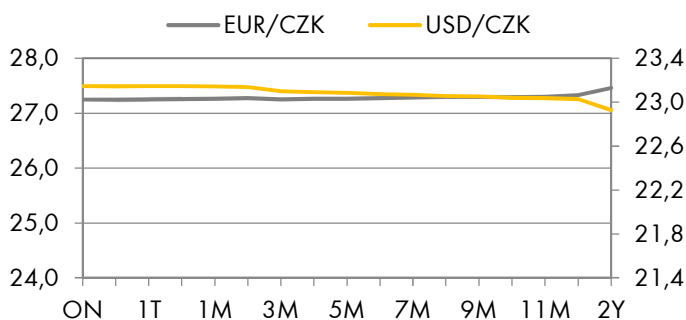
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

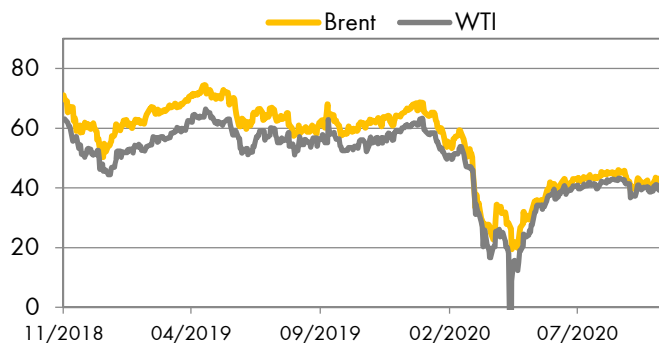
Zdroj: Thomson Reuters

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

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 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 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 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.