

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,24</u>	27,08	27,16	27,08	-0,40
USD	<u>23,06</u>	22,84	22,96	22,83	-0,60
GBP	<u>29,82</u>	29,67	29,71	29,67	-1,19
PLN	<u>5,95</u>	5,95	5,95	5,94	-0,55
100HUF	<u>7,45</u>	7,47	7,48	7,47	-0,59
HRK	<u>3,59</u>	3,58	3,58	3,58	-0,33
100RUB	<u>29,58</u>	29,60	29,68	29,60	-1,08
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,18	0,31
JPY/USD	-	105,19	105,52	105,21	-0,28

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>0,26</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-0,75pb	-0,76pb	-0,67pb	-0,57pb	-0,44pb
HU	<u>0,69</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,87</u>
6M změna	-0,31pb	-0,24pb	-0,30pb	-0,33pb	-0,29pb
PL	<u>0,11</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	-0,40pb	-0,39pb	-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	-0,03pb	-0,13pb	-0,32pb	-0,39pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,12</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</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>42,8</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>41,3</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 920</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>870,08</u>	<u>12737</u>	<u>360,41</u>	<u>1637,6</u>	<u>3443,1</u>
1D změna	-0,24	0,00	-0,35	0,73	0,47
6M změna	2,13	23,23	16,52	15,22	21,38
12M změna	-18,04	-1,22	-7,59	-0,66	13,91

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Česká vláda dnes znovu zasedne k jednacímu stolu a zhodnotí účinnost dosavadních restriktivních opatření a případných nutných změn. Vzhledem k tomu, že denní přírůstek koronavirových případů zůstává vysoko, lze předpokládat, že vláda přistoupí ke zpřísnění restriktivních opatření. Pravděpodobně by tak došlo k dalšímu omezení ve službách a provozování obchodů, což by nás dále posunulo k lockdownu, který jsme zažili na jaře. Dnešní den je tak pravděpodobně volatilita v kurzu koruny.

Americký Fed dnes zveřejnění tzv. Beige Book, který zahrnuje komentáře a rozhovory k aktuálnímu ekonomickému dění v USA. Poslední vydání bylo zveřejněno začátkem letošního září. Vyplývá z něj, že ekonomické oživení nadále probíhá, i když ekonomická aktivita obecně setrvává pod předpandemickými hodnotami. Výjimkou jsou maloobchodní tržby, které předkrizové hodnoty předčily již v květnu. Doposud se dařilo také trhu nemovitostí, který je díky nízkým úrokovým sazbám ve svižném tempu. Komentáře v říjnovém Beige Book by neměly výrazně změnit tón. Ekonomický výhled ale bude pravděpodobně více zahalen do nejistoty ve spojitosti se zhoršením epidemické situace.

Jistou míru nejistoty by mohly přinést i americké prezidentské volby, které jsou vzdáleny již jen dva týdny. Průzkumy veřejného mínění nadále favorizují Joe Bidena. V paměti ale máme stále rok 2016, kdy jsme se nakonec dočkali překvapivého výsledku. Blíží se volby by tak mohly vést k vyšší volatilitě na trhu. Nicméně Kris Shtial z Ambrus Group v rozhovoru pro Bloomberg zmínil, že je obtížné vyvolat značnou volatilitu, když s ní většina trhu již dnes počítá. Za tímto argumentem je jednoduchá logika. Pokud se aktéři na finančních trzích s předstihem zajišťují proti riziku, nejsou nuceni rychle činit rozhodnutí a prodávat své pozice ve chvíli, kdy trh zachvátí špatné zprávy.

Pohled zpět:

Dolar během včerejšího dne navýšil ztráty z počátku týdne. Vůči euru tak během dvou dnů ztratil zhruba jedno procento. Americkou měnu tíží blíží se lhůta pro nalezení konsensu ohledně další fiskální podpory. Včera v podvečer však z Washingtonu zazněla pozitivní zpráva, že se rozdílné pohledy na fiskální balíček ztenčují. Dohoda ještě před volbami je tak stále možná.

Výstavba nových rezidenčních domů v USA v září meziměsíčně vzrostla o 1,9 %. Výrazněji nárůst zaznamenaly žádosti o povolení ke stavbě. Jejich meziměsíční růst o 5,2 % byl nejrychlejší od roku 2007. To poskytuje pozitivní výhled do příštích měsíců ve stavebním sektoru.

Česká koruna během včerejšího dne posílila o přibližně 0,3 %. Její **vývoj je nadále tížen epidemickou situací.** Zvýšily se ale domácí sazby na trhu, což by mělo dodat koruně podporu. Minulý týden přitom ještě trhy spekulovaly na možné další snížení základní úrokové sazby. Nedávné výroky představitelů ČNB ale signalizovaly očekávanou stabilitu sazeb a utnuly tak spekulace o snížení sazeb na dalším zasedání centrální banky.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:47

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.10	8:00	GB	CPI YY*	Sep	Percent	0.5	+0.5	0.2
21.10	8:00	GB	CPI MM*	Sep	Percent	0.5	+0.4	-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
23.10	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	47.0		48.0

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>1,19</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>27,24</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>23,06</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>0,29</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>0,15</u>	<u>0,13</u>	<u>0,12</u>	<u>0,18</u>	<u>0,17</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,54</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

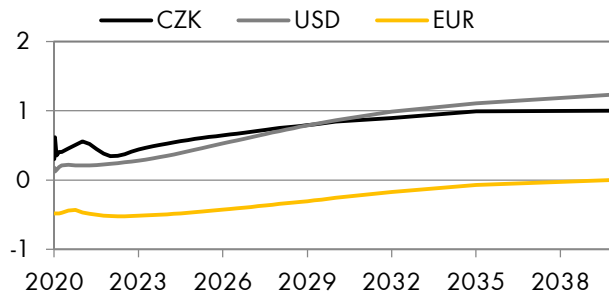
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,02	0,01	0,56	0,79	0,99
DE	-0,68	-0,77	-0,78	-0,72	-0,58

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

Zdroj: Thomson Reuters

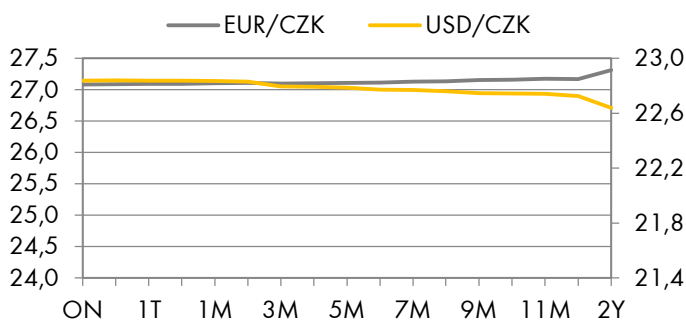
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

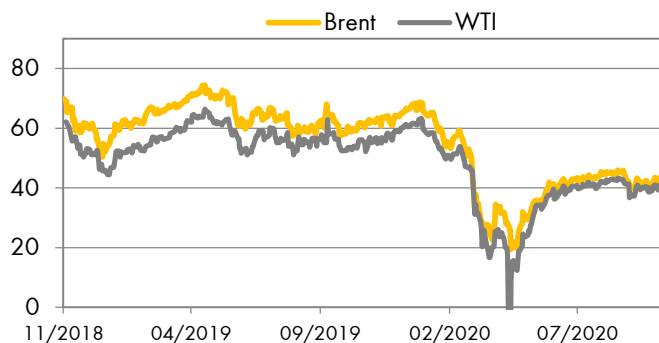
Zdroj: Thomson Reuters

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 ušlý 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 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.