

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	27,37	27,36	27,40	27,36	0,09
USD	23,38	23,43	23,49	23,42	1,18
GBP	30,26	30,25	30,30	30,29	0,41
PLN	5,92	5,92	5,93	5,91	-0,72
100HUF	7,44	7,42	7,44	7,42	-0,61
HRK	3,61	3,61	3,62	3,61	0,11
100RUB	29,40	29,51	29,72	29,51	-2,59
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	0,00
JPY/USD	-	104,4	104,64	104,13	-0,20

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	0,41
6M změna	-0,75pb	-0,74pb	-0,66pb	-0,54pb	-0,44pb
HU	0,51	0,75	0,75	0,77	0,87
6M změna	-0,49pb	-0,24pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,29pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,22	0,26
6M změna	-0,43pb	-0,40pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,49pb
EUR	-0,47	-0,55	-0,55	-0,52	-0,48
6M změna	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,24pb	-0,36pb
UK	0,05	0,04	0,05	0,05	0,13
USD	0,08	0,11	0,15	0,21	0,33

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	37,2	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	35,9	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	1 872	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	848,85	11598	333,02	1579,3	3310,1
1D změna	-1,88	0,00	-0,05	-1,96	1,19
6M změna	-2,79	6,78	3,36	10,35	16,94
12M změna	-21,18	-11,79	-16,12	-6,78	7,66

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes budeme vyhlížet zveřejnění odhadu **tuzemského HDP za třetí kvartál**. Ve druhém čtvrtletí jsme byli svědky bezprecedentního propadu ekonomiky, když oproti prvnímu kvartálu došlo k poklesu reálného HDP o 8,7 %. Poslední měsíční data ovšem ukazují, že během třetího čtvrtletí došlo k překvapivě svižnému oživení – s uvolněním restriktivních opatření rostla poptávka v odvětví obchodu i služeb a křivka klíčových odvětví ekonomiky následovala tvar písmene „V“. Nicméně v srpnu se dostavilo mírné zadrnutí ekonomického oživení, což bylo viditelné zejména na vývoji průmyslové výroby nebo exportu. V září se navíc začala zhoršovat epidemiologická situace, která posléze silně udeřila v říjnu. Náš alternativní scénář druhé vlny pandemie jsme tak převzali jako náš základní. Za třetí kvartál počítáme s mezičtvrtletním růstem ekonomiky o 4,9 %, což v meziročním vyjádření znamená pokles o 7,0 %.

Během dopoledne budou zveřejněny odhady HDP za třetí kvartál i pro další evropské ekonomiky včetně eurozóny a Německa. Očekávaný vývoj je obdobný jako v případě české ekonomiky. Trh počítá s mezičtvrtletním růstem německého HDP po sezónním očištění o 7,3 % oproti předchozímu poklesu o 9,7 %. Dle měsíčních dat by se na růstu měla největší měrou podílet spotřeba domácností. Růst průmyslu byl na druhé straně méně silný. Vyhledy však nejsou špatné, plní se objednávkové knihy a zásoby se krátí. Pro ekonomiku eurozóny RBI odhaduje ve třetím kvartále mezičtvrtletní růst po sezónním očištění o 10,5 %, meziročně pokles o 6,1 %.

Kromě údajů o HDP budeme vyhlížet data o **říjnové inflaci v eurozóně**. Dle včerejšího výsledku zůstává inflace v Německu nadále nízká. Meziměsíčně přidala 0,1 % a meziročně tak setrvala na -0,2 %. Podobnou dynamiku lze čekat i ve zbytku eurozóny a s nástupem druhé vlny pandemie, která bude držet cenové tlaky utlumené, lze čekat nízkou inflaci i v následujících měsících. Posléze dorazí také informace o **zářijové míře nezaměstnanosti**, která by měla mírně růst na 8,2 z 8,1 %.

Z USA odpoledne dorazí osobní výdaje a příjmy. Trh neočekává nikterak výrazný pohyb v osobních příjmech, jelikož mnoho lidí vypršel nárok na státní podporu v nezaměstnanosti a prodloužení dalšího podpůrného programu ještě nebylo odsouhlaseno. Osobní výdaje by měly setrvat dle očekávání trhu na 1,0 %.

Pohled zpět:

Americká ekonomika ve třetím čtvrtletí rostla v analýzovaném vyjádření mezikvartálně o 33,1 %. Výdaje na osobní spotřebu vzrostly o 40,7 % (2Q: -33,2 %), hrubé soukromé investice o 83,0 % (2Q: -46,6 %) a export o 59,7 % (2Q: -64,4 %).

ECB ponechala měnovou politiku beze změny. Bylo ale naznačeno, že s ohledem na druhou vlnu pandemie je počítáno s další podporou. Pandemický program PEPP byl prozatím ponechán v současné podobě, na dalším zasedání v prosinci očekáváme navýšení programu. Dle slov Lagarde vedou protipandemická opatření ke zhoršení krátkodobého výhledu, zatím však nelze říct, zda ekonomika ve čtvrtém kvartále poklesne.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:52

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
30.10	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Sep	Percent	6.6	6.5	3.7
30.10	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Sep	Percent	-0.8	-2.2	3.1
30.10	9:00	CZ	Preliminary GDP QQ*	Q3	Percent	5.0		-8.7
30.10	9:00	CZ	Preliminary GDP YY*	Q3	Percent	-6.9		-10.9
30.10	10:00	DE	GDP Flash YY NSA*	Q3	Percent	-5.2		-11.3
30.10	10:00	DE	GDP Flash QQ SA*	Q3	Percent	7.3		-9.7
30.10	11:00	EU	Unemployment Rate	Sep	Percent	8.3		8.1
30.10	13:30	US	Personal Income MM*	Sep	Percent	0.4		-2.7
30.10	14:45	US	Chicago PMI*	Oct	Index	58.0		62.4
30.10	15:00	US	U Mich Sentiment Final	Oct	Index	81.2		81.2

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>27,37</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>23,38</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>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,30</u>	<u>0,25</u>
HU	<u>0,93</u>	<u>0,98</u>	<u>1,01</u>	<u>0,99</u>	<u>1,04</u>
PL	<u>0,16</u>	<u>0,13</u>	<u>0,12</u>	<u>0,19</u>	<u>0,18</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,52</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

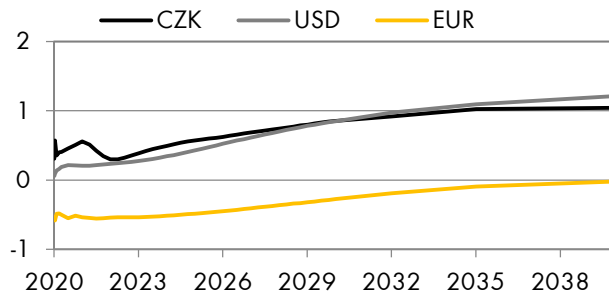
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,06	-0,04	0,57	0,79	0,99
DE	-0,71	-0,80	-0,82	-0,76	-0,63

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

Zdroj: Thomson Reuters

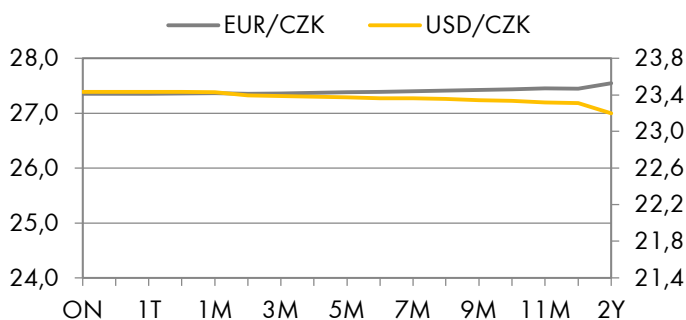
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

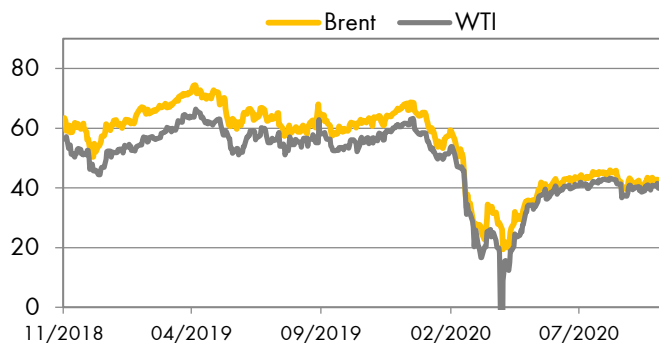
Zdroj: Thomson Reuters

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>0,27</u>	<u>0,31</u>	<u>0,40</u>	<u>0,50</u>	<u>0,58</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>	<u>0,74</u>	<u>0,80</u>	<u>0,85</u>	<u>1,01</u>
USD	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,34</u>	<u>0,42</u>	<u>0,51</u>	<u>0,61</u>	<u>0,70</u>	<u>0,77</u>	<u>0,85</u>	<u>1,07</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,36</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,08</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 jménem 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.