

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,78</u>	26,79	26,85	26,80	-0,52
USD	<u>22,85</u>	22,81	22,92	22,81	-0,67
GBP	<u>29,77</u>	29,68	29,78	29,65	-0,42
PLN	<u>5,90</u>	5,91	5,92	5,91	0,12
100HUF	<u>7,39</u>	7,41	7,42	7,40	-0,15
HRK	<u>3,55</u>	3,55	3,56	3,55	-0,45
100RUB	<u>28,96</u>	29,10	29,50	29,03	-0,07
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	0,20
JPY/USD	-	104,35	104,55	104,22	-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	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,35</u>	<u>0,42</u>
6M změna	-0,75pb	-0,70pb	-0,64pb	-0,53pb	-0,40pb
HU	<u>0,67</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,86</u>
6M změna	-0,31pb	-0,24pb	-0,29pb	-0,31pb	-0,26pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>
6M změna	-0,37pb	-0,39pb	-0,44pb	-0,46pb	-0,50pb
EUR	<u>0,47</u>	<u>0,55</u>	<u>0,55</u>	<u>0,52</u>	<u>0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,05pb	-0,10pb	-0,27pb	-0,41pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,12</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</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>40,6</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>39,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 910</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>865,01</u>	<u>12324</u>	<u>354,31</u>	<u>1649,9</u>	<u>3443,4</u>
1D změna	0,99	0,00	1,93	1,39	2,20
6M změna	-1,85	13,02	9,90	13,14	17,53
12M změna	-20,29	-6,62	-11,13	-3,17	11,55

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
5.11	8:00	GB	BOE Bank Rate*	Nov	Percent	0.10	0.1	0.10
5.11	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Sep	Percent	0.6	0.4	0.0
5.11	11:00	EU	Retail Sales YY*	Sep	Percent	2.8		3.7
5.11	11:00	EU	Retail Sales MM	Sep	Percent	-1.0		4.4
5.11	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.25		0.25
5.11	20:00	US	Fed Funds Tgt Rate	N/A	Percent	0.125		0.125
6.11	8:00	DE	Industrial Output MM*	Sep	Percent	2.7		-0.2
6.11	9:00	CZ	Trade Balance*	Sep	CZK	0		7.6
6.11	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Sep	Percent	0		-5.5
6.11	14:30	US	Average Earnings MM*	Oct	Percent	0.2		0.1

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.

Výhled:

Dnes budeme vyhlížet informaci o **českých maloobchodních tržbách za září**. Od těch se očekává pokračující dohánění pandemických ztrát a po srpnových -2,6 % meziročně by tentokrát mělo na loňské úrovni scházet již jen 0,6 %. Tento náhled je i v souladu s naším předpokladem. V odpoledních hodinách se dozvíme výstup z **měnověpolitického zasedání České národní banky**. To podle nás nepřinese změnu v nastavení politiky, a to ani s ohledem na základní úrokovou sazbu, ani využití jakýchkoliv alternativních instrumentů. Zvědaví budeme ovšem na podobu aktualizované makroekonomické prognózy. Ta v sobě již nestihne zahrnout pozitivní překvapení, které doručil růst českého HDP za třetí kvartál, naopak zřejmě již vezme v úvahu nové kolo ekonomických restrikcí. Již předcházející verze prognózy se řadila spíše mezi ty pesimističtější a trh tak bude vyhlížet, zda tomu tak bude i tentokrát.

I i eurozóny dorazí údaj o **tamních maloobchodních tržbách za září** a po příjmených říjnových +4,4 % se tentokrát čeká podstatně slabší výsledek na úrovni -1,5 %. V meziročním srovnání by to tak odpovídalo nárůstu o 2,8 %. Zároveň dnes Evropská komise zveřejní svůj makroekonomický výhled pro státy unie.

Ze Spojených států přijde pravidelná týdenní várka dat o **vývoji na trhu práce**. Zázraky se od něj nečekají, když již počet nových žadatelů o podporu měl zhruba stagnovat a dosáhnout 735 tisíc. Ve večerních hodinách středoevropského času pak přijde na řadu i **měnověpolitické zasedání amerického Fedu**. Ani od něj neočekáváme změnu základní sazby, pokračovat by ovšem měly nákupy aktiv a zřejmě i opatrná rétorika směřem do budoucnosti.

Pohled zpět:

Česká nezaměstnanost v měsíci říjnu vykazovala mírný pokles o jednu desetinu procentního bodu a dosáhla tak 3,7 %. Ačkoliv je říjnové snížení míry nezaměstnanosti v tuzemsku běžným jevem, letos se vzhledem k pokračující pandemii jedná o příjemnou zprávu. Ve srovnání se zářím se řady uchazečů o zaměstnání ztenčily o více než 5 tisíc, zároveň ovšem o přibližně 6 tisíc klesl počet evidovaných volných pracovních míst. Česká nezaměstnanost tak zřejmě i v říjnu obhájí nejnižší pozici v rámci Evropské unie. Za příznivým vývojem indikátoru podle nás kromě pokračujících vládních podpůrných programů stojí i dohánění předšlých ztrát ve výrobní sféře. V nejbližší budoucnosti pak předpokládáme nárůst. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3mYszwN>

Evropské ceny výrobců v září meziměsíčně vzrostly o 0,3 %, což představuje nárůst dynamiky o dvě desetiny procentního bodu oproti srpnu. V meziročním srovnání tak ceny poklesly o 2,4 %. Meziměsíčně se na pozorovaném růstu nejvíce podílely ceny energií, které přidaly 0,8 %, zároveň ovšem nejvýrazněji snižovaly meziroční dynamiku, do které přispěly -8,4 %. Jedná se o efekt cen ropy, která se po dramatickém pandemickém poklesu pomalu vrací zpět.

Záříjové tovární objednávky v Německu zaostaly za očekávaními, když meziměsíčně přidaly jen 0,5 %, zatímco trh vyhlížel plná 2 procenta. Částečně tento rozdíl ovšem kompenzovala revize srpnového údaje, který nově činí 4,9 namísto původně ohlášených 4,5 %. Jedná se již o pátý měsíc růstu v řadě a poptávka se tak již téměř navrátila na předkrizovou úroveň. Nejrychleji se zvedá zájem ze samotného Německa a dále ze států mimo eurozónu. Německý průmysl tak do podzimu vstupoval v dobré kondici a stával se tahounem evropského zotavení. Bohužel, s novou vlnou ekonomických restrikcí lze předpokládat i v této oblasti zpomalení, byť jimi výroba nebude zasažena tak citelně, jako například služby.

Americký index PMI ve službách vykázal v říjnu pokles o 1,2 a dosáhl tak hodnoty 56,6. Zaostal tak za odhady, které počítaly s výsledkem na úrovni 57,5 bodu. Zaznamenal tak nejnižší skóre od května, což reflektuje obavy amerických poskytovatelů služeb z dopadů pokračující epidemie. Neslavně dopadla i říjnová statistika tvorby nových amerických pracovních míst, který přibýlo jen 365 tisíc, tedy zřetelně méně než v září (753 tis.) i než činila očekávání (643 tis.). Americký trh práce tak zůstává zřetelně utlučený a zhoršuje se i jeho trend.

Česká koruna v reakci na průběžné výsledky amerických voleb, ve kterých má zatím zřejmě navrch Joe Biden, svisně posílila a aktuálně se nachází poblíž EUR/CZK 26,80.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz

9:08

Prognóza kurzů

	2020	2021	2021	2021
	Aktuál	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,17	1,18	1,19	1,19
EUR/CZK	26,78	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	22,85	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	Q2
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	0,27	0,22	0,24	0,31	0,25
HU	0,85	0,86	0,88	0,90	0,91
PL	0,13	0,11	0,11	0,16	0,13
EUR	-0,53	-0,54	-0,56	-0,51	-0,51

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

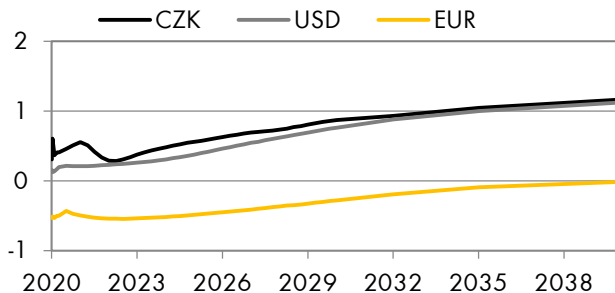
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,25	0,03	0,64	0,89	1,03
DE	-0,72	-0,80	-0,82	-0,76	-0,65

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

Zdroj: Thomson Reuters

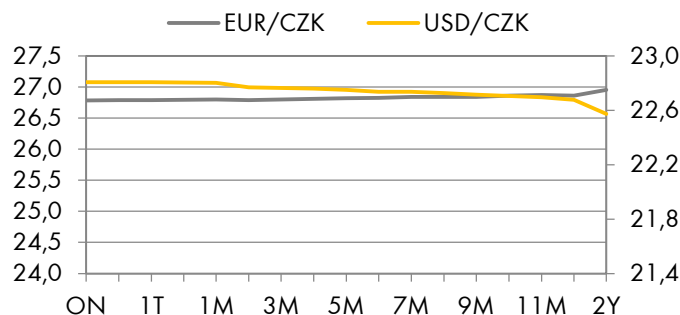
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

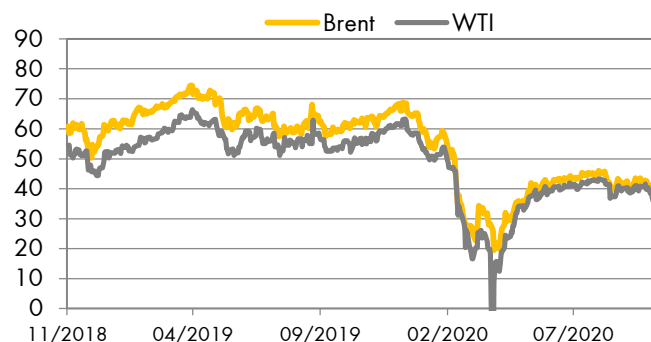
Zdroj: Thomson Reuters

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	0,27	0,29	0,39	0,49	0,57	0,63	0,70	0,73	0,81	0,87	1,03
USD	0,24	0,25	0,28	0,33	0,40	0,47	0,53	0,61	0,68	0,77	0,99
EUR	-0,52	-0,54	-0,53	-0,51	-0,48	-0,44	-0,40	-0,36	-0,31	-0,27	-0,08

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 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 jakékoliv 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 šířená 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.