

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,50</u>	25,33	25,38	25,66	0,16
USD	<u>22,02</u>	21,86	21,50	21,72	0,81
GBP	<u>29,63</u>	29,41	29,70	30,06	0,60
PLN	<u>5,52</u>	5,50	5,50	5,58	0,29
100HUF	<u>7,08</u>	7,05	7,10	7,10	-0,01
HRK	<u>3,41</u>	3,38	3,38	3,38	0,29
100RUB	<u>30,23</u>	30,00	30,09	29,98	0,56
EUR/USD	-	1,16	1,16	1,16	0,06
JPY/USD	-	111,1	110,39	110,14	-0,15

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>0,75</u>	<u>0,81</u>	<u>0,97</u>	<u>1,22</u>	<u>1,70</u>
6M změna	0,50pb	0,53pb	0,66pb	0,86pb	1,14pb
HU	<u>0,79</u>	<u>1,65</u>	<u>1,65</u>	<u>1,07</u>	<u>2,00</u>
6M změna	1,56pb	0,90pb	0,90pb	0,98pb	1,09pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,48</u>
6M změna	-0,01pb	0,01pb	0,00pb	0,02pb	0,23pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,08</u>	<u>0,38</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</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	2021	2022	2023
Brent USD/barel	<u>78,3</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>75,2</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.756</u>	1 730	1 650	1 780

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>1324,88</u>	<u>15261</u>	<u>453,74</u>	<u>1986,3</u>	<u>4307,5</u>
1D změna	0,30	0,00	-0,51	-2,16	-1,19
6M změna	21,33	1,02	4,22	0,75	7,16
12M změna	51,53	18,24	26,08	20,69	28,16

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Z českých údajů je dnes na řadě **PMI ve zpracovatelském sektoru** a měsíční **statistika státního rozpočtu** ke konci září. **ČNB včera přistoupila k razantnímu kroku**, když navýšila hlavní úrokovou sazbu o 75bp na 1,50 %. Silnější, než předpokládané navýšení vedlo ke skokovému posílení koruny vůči euru z 25,50 na 25,30. Aktuálně se kurz pohybuje u 25,34. Vzhůru se po rozhodnutí vydaly také výnosy státních dluhopisů. Ze zahraničních událostí je dnes nejdůležitější **inflace v eurozóně**. Z USA odpoledne dorazí statistika osobních příjmů a výdajů.

Hodnoty průmyslového **PMI** se nejen v tuzemsku v posledních měsících vyšplhaly vysoko. Napomohlo k tomu oživení aktivity po skončení protipandemických opatření, ale také samotná metodická konstrukce indexu, kdy problémy v dodavatelských řetězcích jsou vyhodnocovány jako přehřívání, a tedy signál pro boom odvětví. **Po červnových 62,7 bodech u PMI tak pozorujeme pouze pozvolnou korekci k udržitelnější hladině. Nejprve na 62 bodů, v srpnu pak na 61 a v září mělo dojít k dalšímu mírnému poklesu.** Navzdory krácení směn u některých výrobců kvůli nedostatku materiálu, jako například u Škoda Auto, se PMI index drží hluboko v pásu expanze (nad 50 body). Nadále proto platí, že nadhodnocuje aktuální výkon průmyslu, který si nicméně s ohledem na komplikace nevede špatně, když osciluje poblíž předcovidové úrovně.

Měsíční statistika státního rozpočtu patrně vykáže další snížení deficitu. Vysokofrekvenční data o spotřebě domácností i měsíční statistiky maloobchodních tržeb signalizují pokračující růst spotřeby domácností, což by mělo vést ke zvýšení příjmů z DPH.

Spotřebitelské ceny v eurozóně dle našeho odhadu v září vzrostly o 3,5 % r/r po předchozích 3,0 %. Konsensus trhu je trochu umírněnější a vyhlíží růst o 3,3 %. Německá inflace vyšla již včera a dosáhla na 4,1 % z předchozích 3,9 %, méně než se čekalo (4,2 %). Její dynamika tak nenaznačuje, že bychom dnes měli být svědky výrazného překvapení. Za dalším zvýšením inflace stojí zdražení nákladů na bydlení, kde se v příštích měsících ještě projeví zdražení energií, a také vyšší jadrová inflace. Ke zdražování dochází ve službách. Zde bychom ale měli mít na paměti, že pandemický šok vyústil ve výrazné slevy v některých kategoriích jako například ubytování či rekreace, a aktuálně tak dochází ke kompenzaci ztrát.

Pohled zpět:

ČNB se včera odhodlala k ráznému kroku. Hlavní úrokovou sazbu zvedla z 0,75 % na 1,50 %. Nejen že nakonec poprvé od roku 1997 přistoupili k jednorázovému zvýšení základní sazby o více než 25 bazických bodů, ale namísto dvoj- jej rovnou ztrojnásobili. Takto nestandardní krok může být na pozadí aktuálně nestandardního ekonomického vývoje, především co se inflace týče, vnímán veřejností pozitivně. Rozhodnutí ČNB tak zčásti plní signalizační účel a drží inflační očekávání při zemi. Na druhé straně ale také **reaguje na vzedmuté domácí cenové tlaky**. Pozorujeme nad očekávání vysokou jadrovou inflaci a do budoucích měsíců třeba dále započítat přehřívání na trhu práce, nadúspory a expanzivní nastavení fiskální politiky. Rusnok poznamenal, že ČNB zčásti sdílí argument přechodnosti inflace, nicméně délka trvání i míra přestřelení cíle budou patrně vyšší, než se původně očekávalo. Svižné tempo inflace však znamená, že reálné sazby byly doposud nižší ve srovnání se začátkem roku. Více v komentáři zde: <https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=3846>

Americký Kongres dal zelenou dočasněmu návrhu rozpočtu a zklidnil tak investory, kteří se začali obávat nárazu na dluhový strop.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

9:02

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
1.10	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Aug	Percent	1.9	+0.4	-0.3
1.10	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Aug	Percent	1.5	+1.1	-5.1
1.10	9:30	CZ	Markit PMI	Sep	Index (diffusion)	58.4		61.0
1.10	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Sep	Index (diffusion)	58.5		58.5
1.10	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Sep	Index (diffusion)	58.7		58.7
1.10	14:00	CZ	Budget Balance	Sep	CZK	0		-298.10
1.10	14:30	US	Personal Income MM*	Aug	Percent	0.3		1.1
1.10	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Sep	Index	59.6		59.9
1.10	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Sep	Index	71.0		71.0
4.10	10:30	EU	Sentix Index*	Oct	Index (diffusion)	0		19.6

Zdroj: Thomson Reuters

Hodnota "aktuál" je hodnota pro dané období (pokud je již zveřejněna), "odhad" je konsensus trhu (zdroj Thomson Reuters) a "minulé" je hodnota z předchozího období.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
EUR/USD	<u>1,16</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,50</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>22,02</u>	21,1	20,7	20,4	20,2

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 (%)

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,75</u>	1,25	1,50	1,50	1,75
ECB	<u>0,00</u>	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>2,57</u>	<u>2,91</u>	<u>3,11</u>	<u>2,69</u>	<u>3,06</u>
HU	<u>2,28</u>	<u>2,48</u>	<u>2,63</u>	<u>2,36</u>	<u>2,56</u>
PL	<u>0,59</u>	<u>0,93</u>	<u>1,23</u>	<u>0,68</u>	<u>1,06</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,45</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

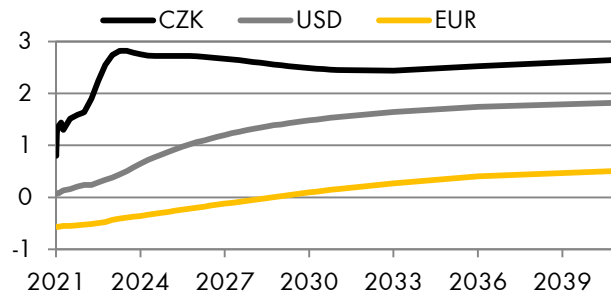
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,53	1,95	2,10	2,09	2,09
DE	-0,68	-0,70	-0,57	-0,41	-0,22

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

Zdroj: Thomson Reuters

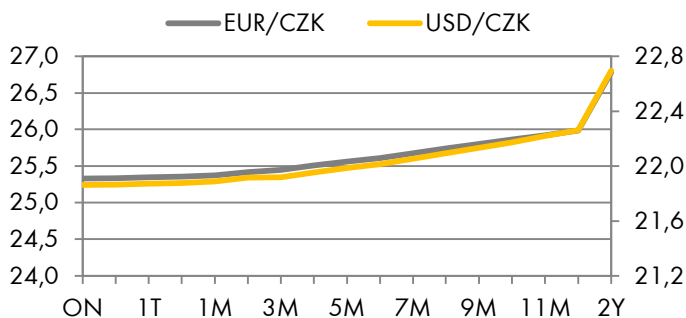
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

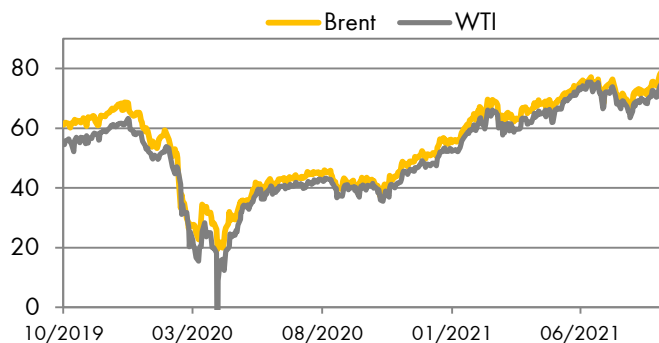
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,47</u>	<u>2,72</u>	<u>2,73</u>	<u>2,72</u>	<u>2,69</u>	<u>2,65</u>	<u>2,60</u>	<u>2,55</u>	<u>2,48</u>	<u>2,46</u>	<u>2,51</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,40</u>	<u>0,66</u>	<u>0,88</u>	<u>1,05</u>	<u>1,19</u>	<u>1,30</u>	<u>1,37</u>	<u>1,44</u>	<u>1,50</u>	<u>1,68</u>
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,42</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,02</u>	<u>0,09</u>	<u>0,15</u>	<u>0,40</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 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 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 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.