

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,73</u>	26,74	26,77	26,75	0,00
USD	<u>22,59</u>	22,55	22,58	22,52	0,00
GBP	<u>29,27</u>	29,19	29,22	29,18	0,00
PLN	<u>5,99</u>	6,00	6,01	6,00	0,00
100HUF	<u>7,41</u>	7,42	7,42	7,42	0,00
HRK	<u>3,54</u>	3,55	3,55	3,54	0,00
100RUB	<u>29,98</u>	29,77	29,87	29,81	0,00
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,18	0,19
JPY/USD	-	104,31	104,58	104,28	-0,23

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financi-t>

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>0,34</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-1,50pb	-1,48pb	-1,43pb	-1,40pb	-1,29pb
HU	<u>0,40</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>
6M změna	-0,13pb	0,05pb	0,08pb	0,13pb	0,18pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,69pb	-0,89pb	-0,94pb	-0,94pb	-0,96pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,43</u>
6M změna	-0,03pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,14pb	-0,25pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,14</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,16</u>	<u>0,23</u>	<u>0,37</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>41,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 950</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
1D změna	-1,13	0,00	-0,81	0,49	-1,12
6M změna	8,17	32,83	19,67	15,57	34,09
12M změna	-15,87	5,94	-5,18	2,63	12,08

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní ekonomický kalendář žádné důležité informace nepřinese. Zajímavá je ale informace o **rezignaci ministra zdravotnictví Adama Vojtěcha**. Zítřka očekáváme předběžný údaj o **spotřebitelské důvěře v eurozóně**. Bude zajímavé sledovat, do jaké míry byly vyhlídky do budoucna zasaženy nedávným vzestupem šíření koronaviru.

Odpoledne dorazí údaje o **prodeji rezidenčních domů v USA**. Ty v posledních měsících i přes ekonomický dopad pandemie překvapivě rostly a dle odhadu trhu rostly i v srpnu. Případné zhoršení ekonomické situace a problémy se splácením hypoték by pro mnoho lidí mohly být spouštěčem k prodeji domů.

Ve středu zasedá bankovní rada ČNB. V dohledné době žádné změny v měnové politice neočekáváme. Hlavní úroková sazba tak pravděpodobně setrvá na 0,25 % a diskontní na 0,05 %.

Další důležité informace přinese **sada PMI indikátorů**. Německý PMI index ve výrobě v září dle tržního odhadu stoupl z 52,2 na 52,5 bodu. I v eurozóně počítají analytici s mírným růstem z 51,7 na 51,9 bodu. V USA by měl předběžný odhad indexu nákupních manažerů ve výrobě v září vykazovat růst na 53,3 z 51,1 bodu.

Ve čtvrtku je na řadě **sentiment v tuzemsku**. Termín ukončení sběru dat obvykle bývá stanoven na 17. den v měsíci. Záříjové výsledky konjunkturálního šetření ve spotřebitelské a podnikatelské sféře tak budou již reflektovat nedávný zvýšený výskyt případů nákazy v ČR.

Z Mnichova dorazí **záříjový Ifo index**. Jeho složka hodnocení aktuální situace dle odhadů zaznamenala zlepšení z 87,9 na 89,5 bodu.

Odpoledne dorazí z USA další data o počtu žádostí o podporu v nezaměstnanosti. V dohledné době analytici nepočítají s nikterak výrazným zlepšením.

V pátek pak očekáváme jen údaj o amerických záříjových objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby a v měnovém agregátu M3 v eurozóně.

Pohled zpět:

Americký indikátor spotřebitelského sentimentu vydávaný Michiganskou univerzitou v září vzrostl ve všech jeho složkách ze 74,1 na celkových 78,9 bodů, a dosáhl tak nejvyšší úrovně od března 2020. Vzdálenost k předkrizovým hodnotám je však stále velká. Ještě v únoru se index pohyboval na úrovni 100 bodů. Snížila se i spotřebiteli očekávaná inflace, což je překvapivý vývoj vzhledem k nové strategii Fedu, která bude tolerovat přestřelení 2% inflačního cíle a držet úrokové sazby nízkou. To by mohlo znamenat, že široká americká veřejnost si nové strategie Fedu není plně vědoma. **České koruně se ani minulý týden nedařilo**. Nadále ji tížila tuzemská epidemiologická situace. V průběhu týdne se propadla dokonce až na 26,85 EUR/CZK, což byla nejslabší úroveň od konce května.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:38

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.9	10:00	CZ	Foreign Debt	Q2	EUR			164.52
22.9	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Sep	Index	0		18
22.9	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	Percent	2.4		24.7
23.9	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Oct	Net balance	-1.0		-1.8
23.9	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	52.9		52.5
23.9	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	52.5		52.2
23.9	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	50.5		50.5
23.9	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	51.9		51.7
23.9	14:30	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0		0.25
25.9	14:30	US	Durable Goods	Aug	Percent	1.5		11.4

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

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,19	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,73	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	22,59	23,0	22,6	21,8	21,7

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	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,35	0,35	0,38	0,37	0,39
HU	0,77	0,81	0,86	0,81	0,87
PL	0,21	0,19	0,19	0,25	0,24
EUR	-0,50	-0,52	-0,54	-0,47	-0,47

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

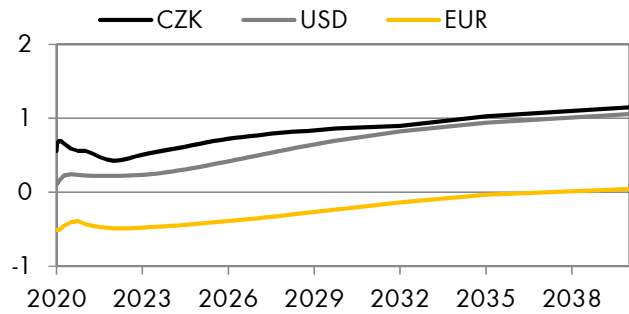
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,05	0,22	0,68	0,87	1,02
DE	-0,59	-0,69	-0,69	-0,63	-0,49

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

Zdroj Thomson Reuters

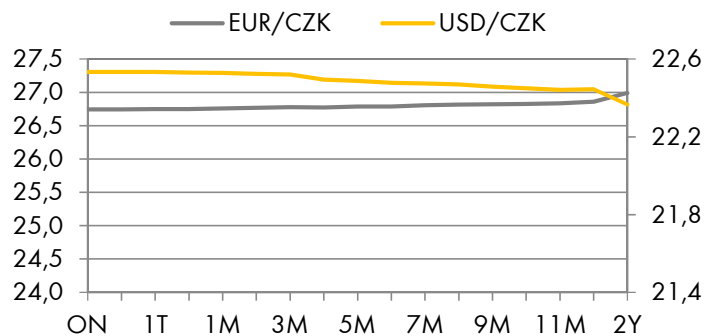
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj Thomson Reuters

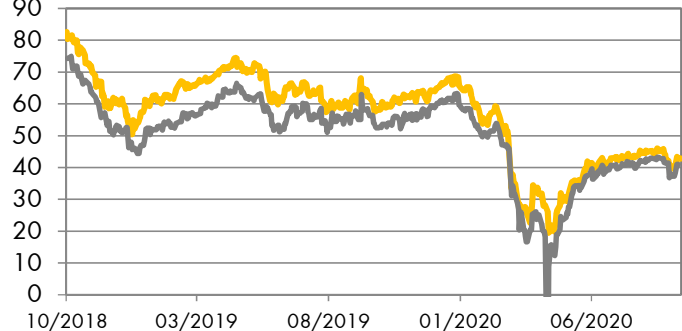
FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

Brent WTI



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

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 třetími osobami. 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 zakazuje 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 jakékoli škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobami 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 poctivé 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.