

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,03</u>	26,99	27,04	26,99	-0,24
USD	<u>22,92</u>	22,96	23,06	22,97	-0,46
GBP	<u>29,69</u>	29,62	29,69	29,64	-0,51
PLN	<u>6,02</u>	6,03	6,03	6,02	0,00
100HUF	<u>7,52</u>	7,50	7,51	7,49	-0,65
HRK	<u>3,57</u>	3,56	3,57	3,57	-0,25
100RUB	<u>29,47</u>	29,35	29,42	29,35	0,64
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,17	0,16
JPY/USD	-	105,72	105,77	105,61	0,09

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>0,44</u>
6M změna	-0,75pb	-0,74pb	-0,73pb	-0,64pb	-0,53pb
HU	<u>0,61</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,85</u>
6M změna	-0,10pb	-0,19pb	-0,31pb	-0,33pb	-0,35pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,46pb	-0,43pb	-0,45pb	-0,48pb	-0,49pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,46</u>
6M změna	-0,02pb	-0,03pb	-0,15pb	-0,29pb	-0,37pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,15</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>	<u>0,23</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>42,4</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>40,5</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 893</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	SXSE	TOPIX	SPX
1D změna	<u>1,32</u>	<u>0,00</u>	<u>0,42</u>	<u>0,04</u>	<u>-1,40</u>
6M změna	<u>4,08</u>	<u>22,16</u>	<u>13,89</u>	<u>15,13</u>	<u>20,47</u>
12M změna	<u>-13,74</u>	<u>3,15</u>	<u>-6,38</u>	<u>3,21</u>	<u>13,15</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
7.10	8:00	DE	Industrial Output MM*	Aug	Percent	1.5	-0.2	1.2
7.10	9:00	CZ	Trade Balance*	Aug	CZK	12.5		13.4
7.10	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Aug	Percent	-2.8		-5.0
7.10	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Sep	EUR	0		133.22
8.10	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Aug	Percent	1.8		3.0
12.10	9:00	CZ	CPI YY*	Sep	Percent	0		3.3
12.10	9:00	CZ	CPI MM*	Sep	Percent	0		0.0
13.10	8:00	DE	CPI Final YY*	Sep	Percent	0		-0.2
13.10	8:00	DE	CPI Final MM*	Sep	Percent	0		-0.2
13.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Oct	Net balance	0		-66.2

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.

Výhled:

Dnes český statistický úřad zveřejní, **jak si v srpnu vedla průmyslová výroba a zahraniční obchod**. Očekáváme, že zotavování českého průmyslu z karanténního propadu v srpnu zpomalilo. Konkrétně počítáme s meziročním poklesem o 6,2 % oproti předchozím červencovým meziročním ztrátám ve výši 5,0 %. Na druhé straně předpokládáme, že si bilance zahraničního obchodu v srpnu oproti červenci polepšila o necelé čtyři miliardy na celkových 17,3 miliard korun.

Pohled zpět:

Zatímco na výsledek tuzemské průmyslové výroby si ještě pár minut počkáme, data z Německa jsou již k dispozici. Předběžné informace tamního statistického úřadu ukazují, že **průmyslová výroba v srpnu po očištění o sezónní faktory i kalendářní vlivy reálně poklesla o 0,2 %**. V meziročním vyjádření poklesla výroba očištěna pouze o kalendářní vlivy o 9,6 %. Údaje budou ještě upřesněny.

Náskok před českým výsledkem měl i včera zveřejněný americký zahraniční obchod. Ten tradičně vykazuje deficit, přičemž se tento trend během koronavirové pandemie ještě vyostřil. **V srpnu se bilance amerického zahraničního obchodu navýšila** z červencových -63,4 miliard na -67.1 miliard dolarů. Jedná se o největší deficit od srpna 2006. K prohloubení salda vedla dynamika importů, které se již navrátilo do předpandemických hodnot, zatímco tempo objemu vývozu dál zaostává.

Americký prezident Donald Trump se po onemocnění Covid-19 vrátil zpět do Bílého domu a nařídil **odložit debatu o fiskálním balíčku** na pomoc během pandemie až po skončení prezidentských voleb. Spor mezi Demokraty a Republikány ohledně podoby podpůrného balíčku trvá již několik týdnů. Hlavní překážkou v nalezení konsensu byla finanční výše pomoci. Ztráta vyhlídky na fiskální podporu minimálně do voleb či do inaugurace ponechává zotavení americké ekonomiky v ohrožení. Šéf Fedu již vícekrát zdůrazňoval, že podpora ekonomiky kromě monetárních kroků nezbytně vyžaduje i akce na fiskální straně.

Index exportu sestavený Asociací Exportérů a Raiffeisenbank ukazuje, že **český export prochází zatěžkávací zkouškou**. Po skončení karanténních opatření se tuzemský vývoz během krátké doby přiblížil k loňským letním hodnotám. Nicméně i tak český vývoz od začátku roku do července postrádal 257 miliard korun (národní metodika). Pro vývoj ve zbytku roku představuje současná epidemiologická situace v Česku nelehké překážky. Aktuální výpočet Indexu Exportu vykazuje celoroční ztráty vývozu ve výši minimálně 305 miliard korun. Vycházíme přitom ze scénáře, že koronavirový vývoj nepovede k omezení činnosti výrobních podniků. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/36AhJbj>

Česká koruna během úterý ke konci obchodování posílila na 26,98 EUR/CZK a na 22,88 USD/CZK.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:56

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	<u>27,03</u>	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	<u>22,92</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 (%)

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 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	<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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,29</u>	<u>0,29</u>	<u>0,37</u>	<u>0,32</u>	<u>0,35</u>
HU	<u>1,00</u>	<u>1,06</u>	<u>1,10</u>	<u>1,09</u>	<u>1,12</u>
PL	<u>0,22</u>	<u>0,22</u>	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,26</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,48</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

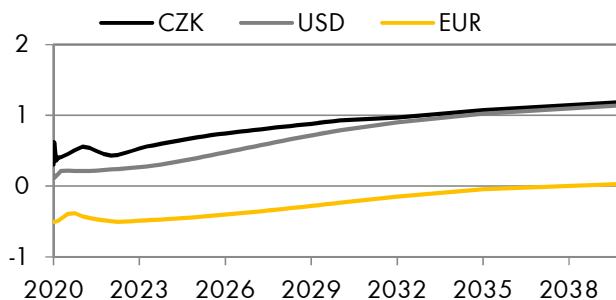
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,05	0,04	0,53	0,74	0,90
DE	-0,63	-0,70	-0,72	-0,66	-0,52

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

Zdroj: Thomson Reuters

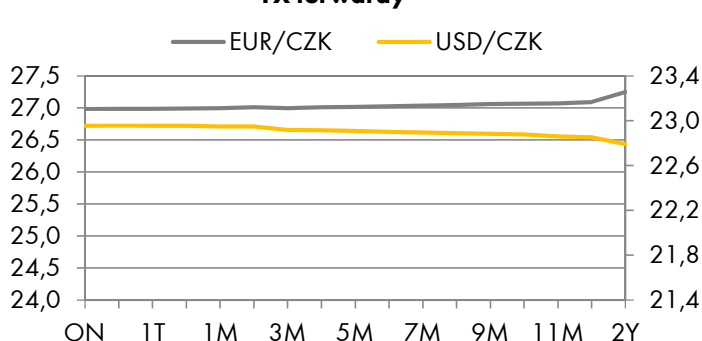
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

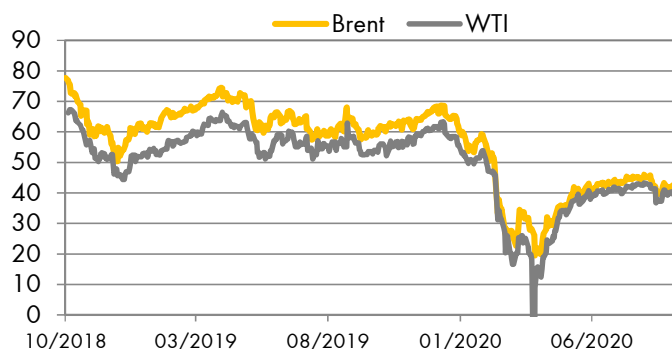
Zdroj: Thomson Reuters

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 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 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 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 pověření prezentací 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.