

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,11</u>	27,05	27,05	27,02	0,00
USD	<u>22,98</u>	22,90	22,91	22,86	0,00
GBP	<u>29,74</u>	29,87	29,87	29,78	0,00
PLN	<u>6,07</u>	6,05	6,06	6,05	0,00
100HUF	<u>7,61</u>	7,59	7,60	7,59	0,00
HRK	<u>3,58</u>	3,57	3,58	3,57	0,00
100RUB	<u>29,81</u>	29,76	29,79	29,74	0,00
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,09
JPY/USD	-	105,47	105,86	105,44	-0,11

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	-0,75pb	-0,73pb	-0,63pb	-0,50pb
HU	<u>0,66</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,76</u>	<u>0,85</u>
6M změna	-0,06pb	-0,18pb	-0,31pb	-0,34pb	-0,35pb
PL	<u>0,11</u>	<u>0,13</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	-0,50pb	-0,43pb	-0,45pb	-0,48pb	-0,50pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,46</u>
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,10pb	-0,26pb	-0,35pb
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>0,09</u>	<u>0,15</u>	<u>0,22</u>	<u>0,35</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>40,4</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 928</u>	1 780	1 800	1 800

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SXSE	TOPIX	SPX
1D změna	-0,25	0,00	0,45	-0,24	0,88
6M změna	5,74	26,96	19,07	14,59	24,93
12M změna	-16,34	3,31	-5,46	1,32	16,44

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
12.10	9:00	CZ	CPI YY*	Sep	Percent	3.5		3.3
12.10	9:00	CZ	CPI MM*	Sep	Percent	-0.3		0.0
13.10	8:00	DE	CPI Final YY*	Sep	Percent	-0.2		-0.2
13.10	8:00	DE	CPI Final MM*	Sep	Percent	-0.2		-0.2
13.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Oct	Net balance	-60.0		-66.2
13.10	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Oct	Net balance	74.0		77.4
13.10	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Sep	Index			100.20
13.10	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Sep	Percent	1.8		1.7
13.10	14:30	US	CPI YY, NSA	Sep	Percent	1.4		1.3
13.10	14:30	US	CPI MM, SA	Sep	Percent	0.2		0.4

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.

Výhled:

Týden se ponese v duchu inflace spotřebitelských cen. **Tuzemská zářijová inflace** je na řadě dnes. Očekáváme zpomalení její meziměsíční dynamiky, což je dáno především negativním sezónním vlivem poklesu cen dovolených. Naopak ceny potravin působily opačným směrem. V meziročním vyjádření dojde vzhledem k nízké základně ke zvýšení spotřebitelských cen.

V úterý je na řadě **spotřebitelská inflace v USA**, která na rozdíl od eurozóny v posledních měsících zaznamenala vyšší dynamiku, když se pohybovala nad 1 %. I pro září je pravděpodobné další mírné navýšení.

Říjnový Zew index měřící sentiment v ekonomice bude zveřejněn pro Německo i eurozónu. Složka očekávání v posledních měsících zaznamenala značné zlepšení a vzhledem ke zhoršení pandemické situace RBI očekává v říjnu pokles.

Ve středu zveřejní ČNB údaje o **platební bilanci** ke konci srpna. Tržní předpoklad činí - 5 mld. Kč. oproti minulým 20.55 mld. Kč.

Pro eurozónu bude zveřejněn výsledek srpnové průmyslové výroby.

Očekává se zpomalení. V kladných hodnotách (+0,7 % m/m) by ji měl udržet překvapivě pozitivní výsledek v Itálii, kde se výroba již navrátila do předcovidových hodnot. Naopak v Německu průmyslová výroba poklesla o 0,2 % (konsensus trhu: +1,5 %) a nadále tak zůstala o zhruba 11 % pod lednovou hodnotou. Celkově tak průmyslová výroba v eurozóně v srpnu pravděpodobně setrvala o cca 6,4 % pod předpandemickou úroveň.

Ve čtvrtěk budou dominovat data z USA. Počet nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti i počet pokračujících žádostí by měly opět vykazat mírný pokles.

Dorazí také první říjnové indikátory sentimentu v USA: Empire State Index a Philly Fed Index. Očekává se pokračování pozitivního výhledu v podnikatelské sféře. Se zlepšením se počítá především ve výrobním sektoru.

Český statistický úřad v pátek zveřejní **index cen průmyslových výrobců za srpen**, na které má nadále negativní dopad nízká inflace v eurozóně a nižší ceny ropy v meziročním srovnání. I v srpnu tak počítáme v meziročním srovnání s poklesem.

Z **USA** odpoledne dorazí údaje o zářijových **maloobchodních tržbách a průmyslové výrobě**. Obě odvětví by měla vykazat pokračující trend růstu, i když maloobchod již dohnal koronavirové ztráty, což zmenšuje prostor pro silnější zlepšení.

Pohled zpět:

Zápis ze zářijového zasedání ECB měl o trochu pesimističtější tón než tisková konference Christine Lagarde. Obavy převládají ze slabé inflace, která zůstává tlumena nízkou poptávkou a utlumeným trhem práce a apreciací eura.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:52

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
EUR/USD	1,18	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	27,11	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	22,98	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	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,29	0,31	0,32	0,33
HU	0,92	0,97	1,01	0,98	1,03
PL	0,19	0,18	0,18	0,24	0,23
EUR	-0,51	-0,52	-0,54	-0,48	-0,49

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	0,02	0,02	0,53	0,74	0,92
DE	-0,63	-0,72	-0,74	-0,67	-0,54

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj: Thomson Reuters

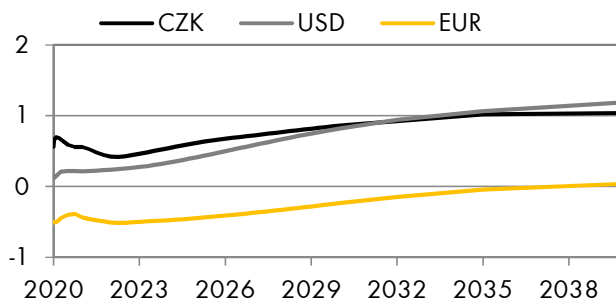
Úrokové swapy, prodej v %

	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

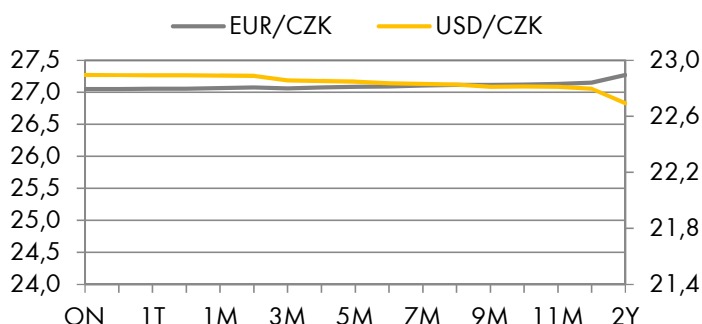
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

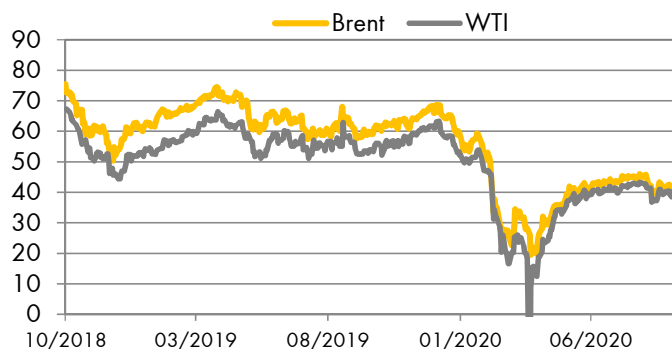
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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 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 ušlý 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 určité 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.