

## Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

|                | fix   | aktuál | max    | min    | %1D   |
|----------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| <b>EUR</b>     | 27,23 | 27,22  | 27,22  | 27,21  | 0,17  |
| <b>USD</b>     | 23,04 | 23,06  | 23,09  | 23,02  | 0,43  |
| <b>GBP</b>     | 30,16 | 30,09  | 30,12  | 30,14  | 0,66  |
| <b>PLN</b>     | 5,95  | 5,94   | 5,95   | 5,93   | 0,08  |
| <b>100HUF</b>  | 7,47  | 7,46   | 7,47   | 7,46   | 0,01  |
| <b>HRK</b>     | 3,59  | 3,59   | 3,59   | 3,59   | 0,14  |
| <b>100RUB</b>  | 29,98 | 30,01  | 30,10  | 30,04  | 0,81  |
| <b>EUR/USD</b> | -     | 1,18   | 1,18   | 1,18   | -0,15 |
| <b>JPY/USD</b> | -     | 104,72 | 104,93 | 104,68 | -0,10 |

**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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,25    | 0,26    | 0,30    | 0,35    | 0,43    |
| 6M změna   | -0,75pb | -0,76pb | -0,67pb | -0,57pb | -0,44pb |
| <b>HU</b>  | 0,68    | 0,75    | 0,75    | 0,77    | 0,87    |
| 6M změna   | -0,32pb | -0,24pb | -0,30pb | -0,33pb | -0,29pb |
| <b>PL</b>  | 0,11    | 0,13    | 0,20    | 0,22    | 0,26    |
| 6M změna   | -0,40pb | -0,38pb | -0,45pb | -0,47pb | -0,50pb |
| <b>EUR</b> | -0,47   | -0,53   | -0,55   | -0,51   | -0,47   |
| 6M změna   | -0,01pb | -0,03pb | -0,14pb | -0,32pb | -0,38pb |
| <b>UK</b>  | 0,05    | 0,05    | 0,05    | 0,05    | 0,13    |
| <b>USD</b> | 0,08    | 0,10    | 0,15    | 0,21    | 0,34    |

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  |
|------------------------|--------|-------|-------|-------|
| <b>Brent</b> USD/barel | 42,2   | 42,0  | 55,0  | 64,0  |
| <b>WTI</b> USD/barel   | 40,4   | 37,0  | 49,0  | 60,0  |
| <b>zlato</b> USD/unce  | 1 906  | 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    |
|--------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| <b>Index</b> | 857,82 | 12543 | 354,44 | 1625,3 | 3453,5 |
| 1D změna     | 0,01   | 0,00  | -0,18  | 0,34   | 0,52   |
| 6M změna     | 0,69   | 21,35 | 14,59  | 14,36  | 21,74  |
| 12M změna    | -19,24 | -3,06 | -9,25  | -2,25  | 13,72  |

Zdroj: Thomson Reuters

## Výhled:

Dnes je druhý den částečného lockdownu. Restrikce se týkají především služeb (maloobchod zůstává uzavřen s výjimkou prodeje potravin, léků apod.) a omezení pohybu osob s platností do 3. listopadu. Roman Prymula již zmínil možné prodloužení nouzového stavu, které by však vyžadovalo souhlas parlamentu. Vzhledem k dále stoupajícím denním přírůstkům nakažených považujeme schválení v případě podání žádosti za pravděpodobné. **Pro uvolnění restrikcí je klíčový pokles reprodukčního čísla z aktuálních 1,3 na 0,8.**

I přesto, že jsou přijaté restrikce zatím mírnější než na jaře, je situace firem a domácností komplikována vyčerpanými rezervami a kumulující se nejistotou. Přímo jsou postižena zhruba 4 % ekonomiky, nepřímě pak s ohledem na omezenou mobilitu osob to může být okolo 9 %. Pozitivní v této svízelné situaci je rychlejší a lépe cílená vládní podpora v porovnání s jarní vlnou. Vláda bude kompenzovat mzdy zaměstnanců, OSVČ mají nárok na 500 Kč denně. Platby daní z přidané hodnoty, z příjmu i dálniční daně mohou být odloženy do konce roku. Elektronická evidence služeb je pozastavena až do konce roku 2022. **S nástupem druhé vlny očekáváme znovu dvouciferný propad ekonomiky ve čtvrtém čtvrtletí letošního roku.** V roce 2021 za předpokladu třetí doznívající a slabnoucí vlny pandemie a dostupnosti vakcíny ve druhé polovině roku se bude ekonomika ještě vzpamatovávat ze šoku a dosáhne pouze na mírný pozitivní růst.

## Říjnový průzkum mezi nákupními manažery v eurozóně pravděpodobně znovu vykreslí rozdílný vývoj v sektoru služeb a průmyslu.

PMI ve službách dle odhadů RBI i trhu setrvá pod 50bodovou hranicí, zatímco index ve zpracovatelském průmyslu by měl zůstat v expanzi. Pro sektor služeb je jistě přítěží koronavirová situace. Naši vídeňští kolegové tak počítají s poklesem PMI služeb v eurozóně z 48,0 na 47,2. V Německu byla zářijová hodnota 50,6. Bude tak zajímavé sledovat, zda dojde k prolomení směrem pod 50 bodů.

Americké PMI ve zpracovatelském průmyslu je odhadováno na 53,5 oproti zářijovým 53,2 bodům. Doposud mezi americkými podnikateli v průmyslu nedošlo k výraznějšímu poklesu sentimentu. I když průzkumy ve zpracovatelském sektoru (Empire State Index a Philly Fed Index) přinesly spíše smíšený pohled. Zatímco Empire State Index v říjnu zvolnil tempo, Philly Fed Index dosáhl své nejvyšší hodnoty od února, nicméně využití kapacit zůstalo hluboko pod předpandemickými hodnotami. V souhrnu tak oba indikátory naznačují, že průmyslový sektor pokračuje v oživení, což pro PMI znamená setrvání nad 50 body.

## Pohled zpět:

Včerejší výsledky indexů sentimentu pro eurozónu nepřinesly překvapení. Index spotřebitelské důvěry poklesl o 1,6 bodů a dosáhl tak na -15,5 bodu oproti odhadovaným -15,0 bodu. Index ekonomického sentimentu přidal 3,6 bodu a celkově již umazal 70 % ztrát z března a dubna.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Lenka Kalivdová, analytička

research@rb.cz

9:00

## Kalendář událostí

| datum | čas   | země | ukazatel                 | období | jednotka          | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|--------|--------|
| 23.10 | 8:00  | GB   | Retail Sales Ex-Fuel YY* | Sep    | Percent           | 5.0   | +6.4   | 4.3    |
| 23.10 | 8:00  | GB   | Retail Sales Ex-Fuel MM* | Sep    | Percent           | 0.5   | +1.6   | 0.6    |
| 23.10 | 9:30  | DE   | Markit Service Flash PMI | Oct    | Index (diffusion) | 49.2  |        | 50.6   |
| 23.10 | 9:30  | DE   | Markit Mfg Flash PMI     | Oct    | Index (diffusion) | 55.1  |        | 56.4   |
| 23.10 | 10:00 | EU   | Markit Serv Flash PMI    | Oct    | Index (diffusion) | 47.0  |        | 48.0   |
| 23.10 | 10:00 | EU   | Markit Mfg Flash PMI     | Oct    | Index             | 53.1  |        | 53.7   |
| 26.10 | 15:30 | US   | Dallas Fed Mfg Bus Idx*  | Oct    | Index             | 0     |        | 13.60  |
| 27.10 | 13:30 | US   | Durable Goods *          | Sep    | Percent           | 0.3   |        | 0.5    |
| 27.10 | 14:00 | US   | CaseShiller 20 YY        | Aug    | Percent           | 0     |        | 3.9    |
| 27.10 | 15:00 | US   | Consumer Confidence *    | Oct    | Index             | 102.8 |        | 101.8  |

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

|                | 2020         | 2021 | 2021 | 2021 |      |
|----------------|--------------|------|------|------|------|
|                | Aktuál       | Q4   | Q1   | Q2   | Q3   |
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,18</u>  | 1,18 | 1,19 | 1,19 | 1,2  |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>27,23</u> | 26,0 | 25,5 | 25,6 | 25,6 |
| <b>USD/CZK</b> | <u>23,04</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 (%)

|            |             | 2020 | 2021 | 2021 | 2021 |
|------------|-------------|------|------|------|------|
|            | Aktuál      | Q4   | Q1   | Q2   | Q3   |
| <b>Fed</b> | <u>0,25</u> | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| <b>ČNB</b> | <u>0,25</u> | 0,25 | 0,25 | 0,25 | 0,25 |
| <b>ECB</b> | 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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,28</u>  | <u>0,25</u>  | <u>0,27</u>  | <u>0,29</u>  | <u>0,27</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,93</u>  | <u>0,98</u>  | <u>1,00</u>  | <u>0,98</u>  | <u>1,04</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>0,19</u>  | <u>0,17</u>  | <u>0,16</u>  | <u>0,23</u>  | <u>0,21</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,50</u> | <u>-0,53</u> | <u>-0,54</u> | <u>-0,49</u> | <u>-0,50</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

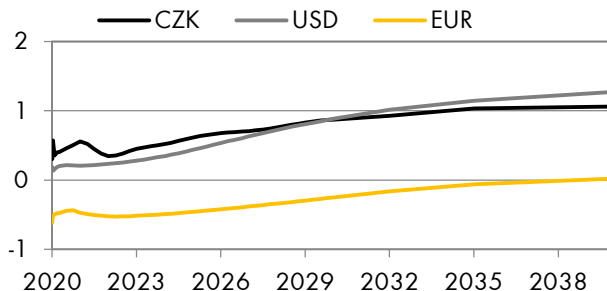
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | -0,01 | -0,03 | 0,57  | 0,80  | 1,00  |
| <b>DE</b> | -0,69 | -0,77 | -0,78 | -0,71 | -0,58 |

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

Zdroj: Thomson Reuters

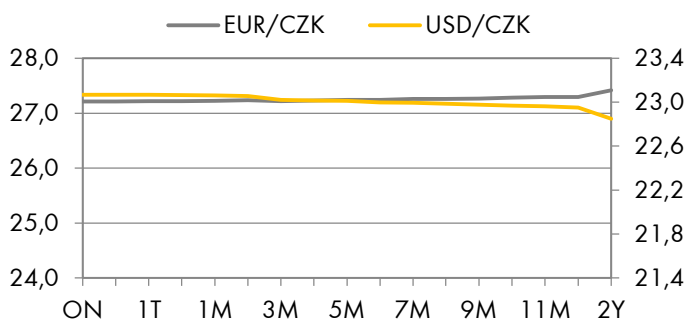
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

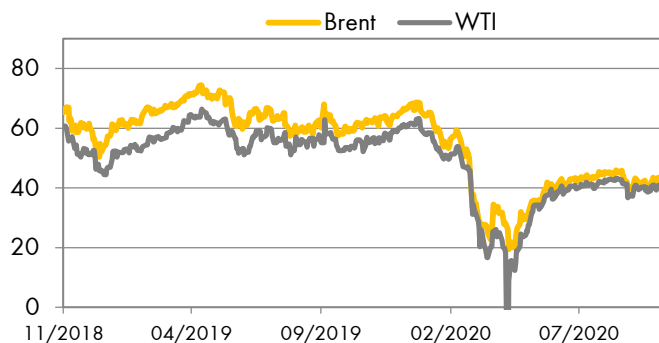
Zdroj: Thomson Reuters

### 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          |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZK</b> | <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>  |
| <b>USD</b> | <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>  |
| <b>EUR</b> | <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 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 jménem 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RBroker.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.