

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,59</u>	26,52	26,59	26,54	0,25
USD	<u>22,44</u>	22,40	22,51	22,40	-0,43
GBP	<u>29,03</u>	28,75	28,79	28,79	-0,17
PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,97	5,97	0,18
100HUF	<u>7,43</u>	7,43	7,45	7,43	0,22
HRK	<u>3,53</u>	3,52	3,53	3,52	0,20
100RUB	<u>29,91</u>	29,95	29,97	29,86	0,75
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,22
JPY/USD	-	106,18	106,26	106,09	0,05

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-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>0,43</u>
6M změna	-2,00pb	-1,99pb	-1,99pb	-1,97pb	-1,91pb
HU	<u>0,39</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,64</u>	<u>0,69</u>
6M změna	-0,24pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,02pb	-0,02pb
PL	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-1,48pb	-1,44pb	-1,43pb	-1,46pb	-1,51pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,40</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,11pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,18</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,41</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>39,9</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>37,2</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 941</u>	1 780	1 800	1 800

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

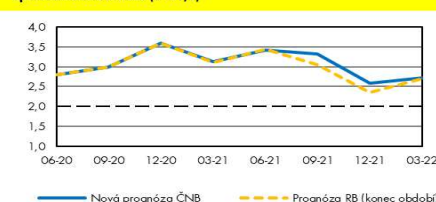
Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SXSE	TOPIX	SPX
1D změna	-0,51	-0,14	-0,10	0,72	-1,76
6M změna	9,08	42,88	28,11	29,72	23,17
12M změna	-14,07	6,61	-4,45	1,37	11,10

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Po zveřejnění německých spotřebitelských cen dnes brzy ráno, které mezitím stagnovaly a meziměsíčně klesly o 0,1 %, zbývá v kalendáři pouze další údaj o inflaci, tentokrát z USA. Meziměsíční dynamika amerických spotřebitelských cen měla dle tržních očekávání v srpnu zvolnit na růst (po sezónním očištění) o 0,3 % z předchozích 0,6 %. V meziročním srovnání mělo naopak dojít k mírnému nárůstu o 0,1pb na 1,2 %.

Pohled zpět:
Data o tuzemské spotřebitelské inflaci včera nikterak nepřekvapily. V souladu s tržními očekáváními ceny v srpnu meziměsíčně stagnovaly. V meziročním srovnání ceny mírně snížily tempo růstu o 0,1pb na 3,3 %. Ke snížení meziměsíční dynamiky vedly především klesající ceny potravin a nealkoholických nápojů, které naopak oproti srpnu 2019 rostly o 0,7 %. Kladný příspěvek k celkové meziroční dynamice znovu zaznamenaly ceny alkoholických nápojů a tabáku (+9,9 %). Spotřebitelské ceny zůstaly v srpnu v meziročním srovnání nad odhadem České národní banky (3,2 %). **Mírnější odchylky však nebudou mít dopad na měnovou politiku.** Česká ekonomika se současně nachází mezi oživením a rizikem dalšího zpomalení v souvislosti s vývojem koronavirové situace. Nevidíme tak důvod pro zvyšování úrokových sazeb. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/3ihGjkk>
Spotřebitelská inflace (v % r/r)


Zdroj: ČNB, Raiffeisenbank

Na měnově-politickém zasedání Evropské centrální banky byly úrokové sazby ponechány beze změny.

Sazba pro hlavní refinanční operace zůstane na 0,0 %, vkladová sazba na -0,5 % a mezní zápujční sazba na 0,25 %. Současně bylo potvrzeno pokračování nouzového pandemického programu nákupu aktiv (PEPP), který potrvá alespoň do konce června 2021 a dokud ECB neusoudí, že koronavirová krize je zažehnána. Nákupy budou nadále flexibilní z hlediska doby splatnosti, jednotlivých tříd aktiv i jurisdikcí. Odhady reálného růstu HDP eurozóny byly centrální bankou revidovány pro rok 2021 na -8,0 % z dříve očekávaných -8,7 %. Pro rok 2021 byl odhad revidován na 5,0 % z 5,2 % a pro rok 2022 na 3,2 % z 3,3 %. Odhad inflace na příští tři roky je neměnný s výjimkou roku 2021, kde ECB nově počítá s 1,0 % namísto 0,8 %. Neúplné využití kapacit v ekonomice eurozóny, přechodný faktor nižší daně z přidané hodnoty v Německu, i nedávné posilování eura blokují dle ECB růst cen k inflačnímu cíli. Trh na výsledek zasedání reagoval mírným navýšením výnosů německých dluhopisů. Euro vůči dolaru lehce posílilo.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

9:24

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
11.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	0.0	0.0	0.0
11.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	-0.1	-0.1	-0.1
11.9	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Aug	Percent	1.6		1.6
11.9	14:30	US	CPI YY, NSA	Aug	Percent	1.2		1.0
11.9	14:30	US	CPI MM, SA	Aug	Percent	0.3		0.6
14.9	10:00	CZ	Current Account Balance	Jul	CZK	0		1.81
14.9	11:00	EU	Industrial Production YY	Jul	Percent	-8.2		-12.3
14.9	11:00	EU	Industrial Production MM	Jul	Percent	4.0		9.1
15.9	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Sep	Net balance	0		-81.3
15.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Sep	Net balance	70.0		71.5

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	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,18	1,15	1,15	1,17
EUR/CZK	26,59	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	22,44	23,0	22,6	21,8

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	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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	0,36	0,37	0,42	0,40	0,42
HU	0,79	0,86	0,92	0,83	0,92
PL	0,20	0,20	0,21	0,27	0,25
EUR	-0,47	-0,48	-0,50	-0,43	-0,44

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.

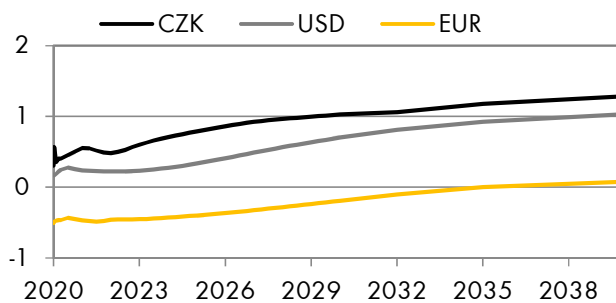
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,05	0,24	0,62	0,92	1,06
DE	-0,58	-0,68	-0,66	-0,60	-0,46

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

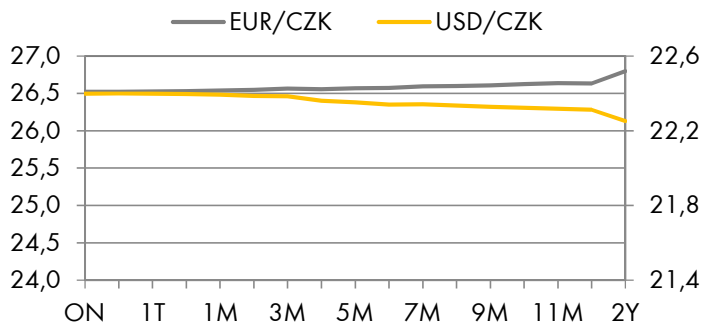
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

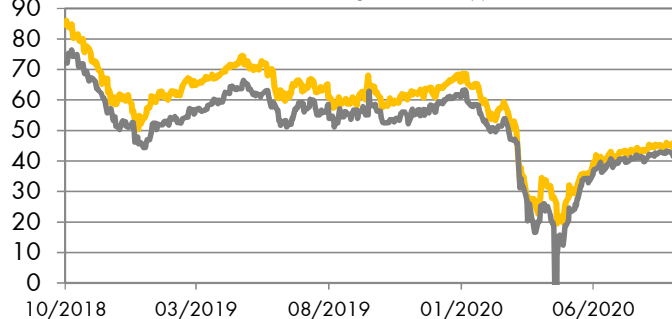
FX forwardy



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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nese 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 idejí, 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.