

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	<u>26,57</u>	26,57	26,57	26,55	0,00
<b>USD</b>	<u>22,41</u>	22,43	22,45	22,40	0,00
<b>GBP</b>	<u>28,75</u>	28,76	28,77	28,74	0,00
<b>PLN</b>	<u>5,98</u>	5,98	5,98	5,97	0,00
<b>100HUF</b>	<u>7,44</u>	7,44	7,44	7,43	0,00
<b>HRK</b>	<u>3,53</u>	3,52	3,53	3,52	0,00
<b>100RUB</b>	<u>29,93</u>	29,97	29,99	29,92	0,00
<b>EUR/USD</b>	-	1,18	1,19	1,18	0,01
<b>JPY/USD</b>	-	106,01	106,19	106,02	-0,12

**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 extrém 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>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,43</u>
6M změna	<b>-1,51pb</b>	<b>-1,48pb</b>	<b>-1,50pb</b>	<b>-1,42pb</b>	<b>-1,35pb</b>
<b>HU</b>	<u>0,36</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>
6M změna	<b>-0,40pb</b>	<b>-0,14pb</b>	<b>-0,05pb</b>	<b>0,00pb</b>	<b>0,04pb</b>
<b>PL</b>	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	<b>-0,88pb</b>	<b>-0,96pb</b>	<b>-0,99pb</b>	<b>-0,99pb</b>	<b>-0,99pb</b>
<b>EUR</b>	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,40</u>
6M změna	<b>-0,03pb</b>	<b>-0,03pb</b>	<b>-0,04pb</b>	<b>-0,08pb</b>	<b>-0,14pb</b>
<b>UK</b>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>
<b>USD</b>	<u>0,08</u>	<u>0,10</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
<b>Brent</b> USD/barel	<u>39,9</u>	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b> USD/barel	<u>37,3</u>	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b> USD/unce	<u>1 945</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	SX5E	TOPIX	SPX
1D změna	<b>-0,76</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,88</b>	<b>0,05</b>
6M změna	<b>30,04</b>	<b>56,40</b>	<b>39,23</b>	<b>29,92</b>	<b>39,32</b>
12M změna	<b>-15,33</b>	<b>5,89</b>	<b>-5,30</b>	<b>2,16</b>	<b>11,66</b>

Zdroj: Thomson Reuters

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	<b>Aktuál</b>	minulé
14.9	10:00	CZ	Current Account Balance	Jul	CZK	-25.00		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	-72.0		-81.3
15.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Sep	Net balance	69.8		71.5
15.9	15:15	US	Industrial Production MM	Aug	Percent	1.0		3.0
15.9	15:15	US	Capacity Utilization SA	Aug	Percent	71.5		70.6
16.9	8:00	GB	CPI YY*	Aug	Percent	0.1		1.0
16.9	8:00	GB	CPI MM*	Aug	Percent	-0.6		0.4
16.9	9:00	CZ	PPI YY*	Aug	Percent	-0.1		-0.1

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:**

 Ekonomický kalendář pro tento týden bude zahájen informací o průmyslové výrobě v eurozóně. **Naši videňští kolegové očekávají v červenci pokračování oživení výroby, a to o 4,2 % oproti červnu.** Nicméně i s naplněním očekávaného zlepšení zůstane produkce ve výrobě přibližně o 8 % pod hodnotou ze začátku roku, tedy před úderem koronavirové krize.

 V úterý se **dozvíme předběžné hodnoty indikátoru ZEW** pro Německo a eurozónu. Dostane se nám tak první odhad sentimentu pro září. Indikátor by měl signalizovat další zlepšení v hodnocení aktuální situace a víceméně nezměněný výhled do budoucna.

Dle odhadů RBI došlo v srpnu v USA ke zpomalení oživení v průmyslové výrobě, a to i přesto, že objem výroby v červenci stále strádal 8,4 % oproti předkrizovým hodnotám.

 Ve středu nás čeká jediný český údaj pro tento týden. **Ceny českých průmyslových výrobců dle našeho odhadu nezměnily v srpnu trend.** Meziměsíčně opět očekáváme růst o 0,1 % a v meziročním srovnání pokles o -0,1 %.

 Později je na řadě **zasedání amerického Fedu.** Trh budou zajímat detaily dlouhodobější monetární strategie. Zejména pak informace týkající se průměrného inflačního cíle – například během jak dlouhého období by mohl být cíl dosažen. Dojde i na ekonomické odhady. Očekáváme revizi HDP a inflace pro aktuální rok mírně směrem nahoru, jelikož se ekonomika USA vzpamatovala rychleji, než bylo očekáváno. Naopak střednědobý ekonomický výhled bude tížen nejistotou ohledně budoucího vývoje pandemie. Očekává se tak, že úrokové sazby budou ponechány beze změny až do konce predikovaného horizontu, tj. do roku 2022. RBI tak aktualizovala svůj výhled a z dnešního pohledu počítá s ještě delším obdobím nízkých sazeb.

**Americké maloobchodní tržby** měly dle konsensu trhu v srpnu růst o 1,1 % oproti 1,2 % v červenci. Situace se tak nadále zlepšuje. Předkrizové hodnoty však již byly dosaženy. Do budoucna tak lze očekávat méně dynamický růst tržeb.

Ve čtvrtek dorazí z amerického trhu práce pravidelná várka dat o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Poslední hodnota udává 884 tisíc žádostí.

Závěr ekonomického kalendáře je pro tento týden v Evropě i USA prázdný.

**Pohled zpět:**
**Spotřební ceny v USA během srpna stouply o 0,3 % meziměsíčně.** Jádřová inflace rostla o 1,6 % v meziročním srovnání. Nicméně růst spotřebitelských cen neodradí Fed od zásobení ekonomiky dostatkem likvidity. Ekonomická situace je stále složitá, některé sektory, jako například průmysl rostou jen pomalu, a počet nezaměstnaných

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

9:01

### Prognóza kurzů

	2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
<b>EUR/USD</b>	1,18	1,15	1,15	1,17
<b>EUR/CZK</b>	26,57	26,5	26,0	25,5
<b>USD/CZK</b>	22,41	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
<b>Fed</b>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ČNB</b>	0,25	0,25	0,25	0,25
<b>ECB</b>	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>	0,36	0,36	0,41	0,40	0,41
<b>HU</b>	0,81	0,88	0,94	0,85	0,94
<b>PL</b>	0,20	0,19	0,19	0,23	0,24
<b>EUR</b>	-0,46	-0,48	-0,51	-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
<b>CZ</b>	0,10	0,13	0,63	0,88	1,04
<b>DE</b>	-0,58	-0,71	-0,70	-0,63	-0,49

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

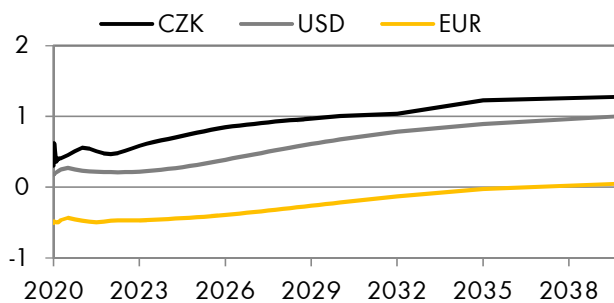
### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<b>CZK</b>	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
<b>USD</b>	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
<b>EUR</b>	-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

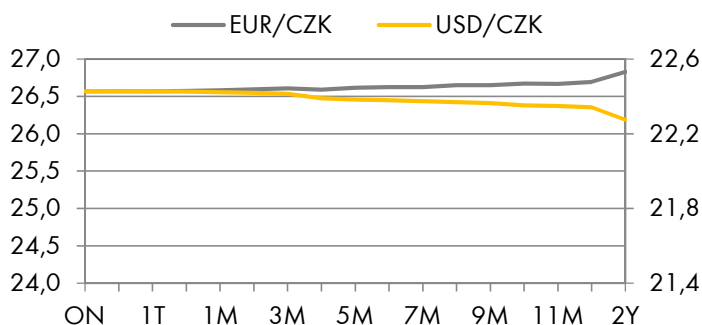
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

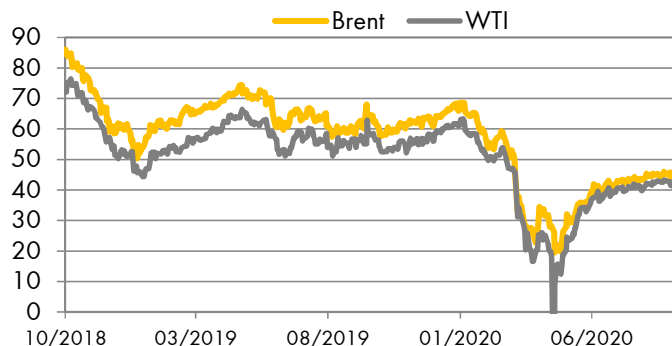
Zdroj: Thomson Reuters

### 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 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 jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý 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 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.

