

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,66</u>	26,64	26,64	26,64	0,34
USD	<u>22,45</u>	22,39	22,48	22,40	0,17
GBP	<u>28,92</u>	28,81	28,84	28,84	0,59
PLN	<u>5,99</u>	6,00	6,00	5,98	0,23
100HUF	<u>7,45</u>	7,45	7,46	7,46	0,19
HRK	<u>3,54</u>	3,53	3,54	3,54	0,34
100RUB	<u>29,76</u>	29,83	29,86	29,84	-0,59
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	0,24
JPY/USD	-	105,66	105,74	105,61	-0,06
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>0,28</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-1,50pb	-1,52pb	-1,45pb	-1,40pb	-1,34pb
HU	<u>0,33</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>
6M změna	-0,40pb	-0,14pb	-0,05pb	0,02pb	0,07pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,84pb	-0,96pb	-0,96pb	-0,96pb	-0,98pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,40</u>
6M změna	-0,03pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,18pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,24</u>	<u>0,40</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>39,5</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>37,2</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 966</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	<u>0,10</u>	<u>0,00</u>	<u>0,13</u>	-0,62	<u>1,27</u>
6M změna	<u>26,73</u>	<u>53,23</u>	<u>35,63</u>	<u>27,87</u>	<u>40,43</u>
12M změna	-15,24	<u>5,82</u>	-5,17	<u>1,52</u>	<u>13,08</u>

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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	71.4		70.6
16.9	8:00	GB	CPI YY*	Aug	Percent	0.0		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
16.9	9:00	CZ	PPI MM*	Aug	Percent	0.1		0.1
16.9	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Aug	Percent	0		1.5
16.9	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Aug	Percent	0.9		1.9

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 se dozvíme výsledek zářijového ZEW indexu z Německa a eurozóny. V Německu trh vyhlíží **obrat v předchozím stoupajícím trendu**, když si od složky očekávání slibuje pokles ze srpnových 71,5 na 69,5 bodu. Naopak hodnocení současné situace by se mělo citelně zlepšit přibližně o 9 bodů, **což by ovšem znamenalo nadále bídných -72,0 bodu**.

Ze Spojených států dorazí zářijová data Empire State Indexu zpracovatelů. Ten se v srpnu překvapivě propadl z předchozích 17,2 až na 3,7 bodu. Trh pro dnešek očekává **opatrné zlepšování podmínek ve zpracovatelském sektoru** a nárůst indexu na 6,7 bodu.

V USA zůstaneme i po zbytek dne a budeme vyhlížet údaj o tamní srpnové průmyslové výrobě. Ta v posledních měsících nabíhala zpět po pandemickém zmrazení, nicméně toto tempo postupně klesá. Trh tak nečeká zopakování pěkných +3 % meziměsíčně a namísto toho věří tentokrát v o něco umírněnější jedno procento. **Že má americká ekonomika k předkrizovým úrovním ještě daleko pak zřejmě potvrdí statistika využití výrobních kapacit**. Ta by měla mírně narůst z červencových 70,6 na 71,4 %, což je ovšem stále bezpečně pod „normálními“ hodnotami okolo 76 %.

Pohled zpět:

Český běžný účet platební bilance **vykázal v červenci kladné saldo na úrovni 20,5 mld. Kč**. Bilance zboží a služeb dosáhla 30,7 mld. Kč. Přímých investic přiteklo 5,4 mld. Kč, zatímco těch portfoliových odešlo 154,7 mld. Kč.

Průmyslová výroba v eurozóně v červenci po sezónním očištění narostla meziměsíčně o 4,1 %, tedy téměř přesně v souladu s předpoklady. V meziročním srovnání tento výsledek ovšem odpovídá poklesu o 7,7 % (očistěně o vliv počtu pracovních dnů). **V největším útlumu zůstává výroba investičních statků**. Z geografického pohledu má průmysl k loňským úrovním nejdále v Německu (-11,6 %). Za celou Evropskou unii průmysl vykázal meziroční pokles o 7,3 % a nelichotivá první příčka náleží Dánsku s -13,6 %.

Britská dolní parlamentní komora včera **schválila návrh předsedy vlády Borise Johnsona**, který mu má umožnit jednostranně porušit některá ustanovení dosavadní dohody o brexitu, kterou uzavřel s Evropskou unií. Proti tomuto kroku ovšem sílí protestní hlasy z opozičních a čím dál více i vládních lavic a lze tak očekávat ještě napínavou legislativní bitvu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:25

Prognóza kurzů

	2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
EUR/USD	1,19	1,15	1,15	1,17
EUR/CZK	26,66	26,5	26,0	25,5
USD/CZK	22,45	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	0,36	0,40	0,40	0,41
HU	0,78	0,85	0,90	0,83	0,90
PL	0,22	0,22	0,22	0,25	0,26
EUR	-0,48	-0,50	-0,52	-0,44	-0,46

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	0,15	0,14	0,64	0,88	1,03
DE	-0,59	-0,70	-0,69	-0,62	-0,48

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

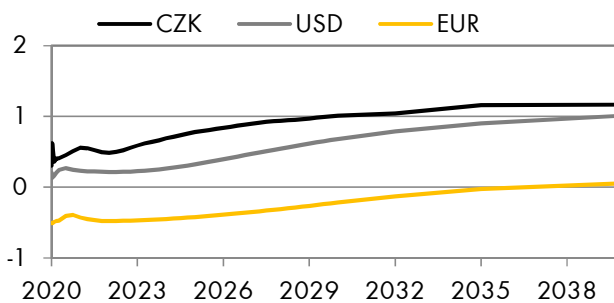
Úrokové swapy, prodej v %

	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

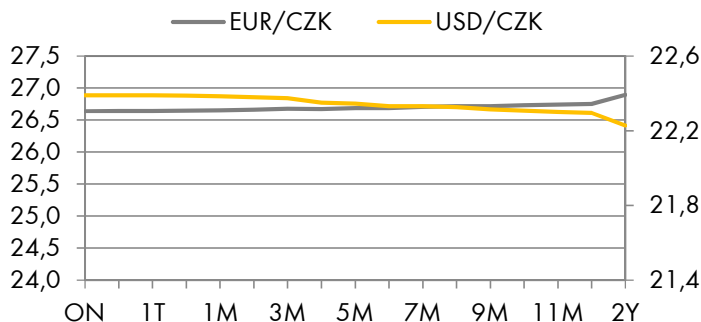
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

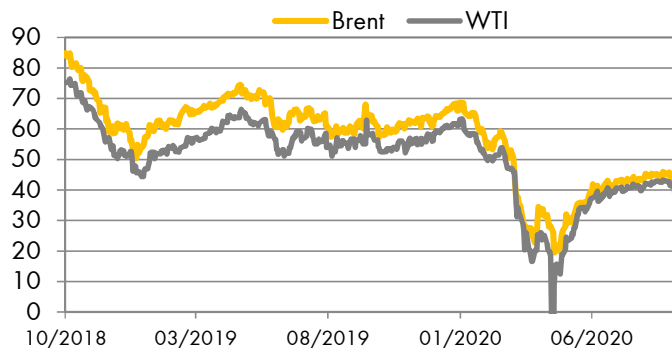


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters

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 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 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. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.