

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

	fix	aktuál	max	min	%1D
<b>EUR</b>	<u>26,83</u>	26,77	26,77	26,77	<b>0,64</b>
<b>USD</b>	<u>22,56</u>	22,58	22,62	22,58	<b>0,51</b>
<b>GBP</b>	<u>29,13</u>	29,08	29,11	29,13	<b>0,75</b>
<b>PLN</b>	<u>6,04</u>	6,01	6,01	6,01	<b>0,77</b>
<b>100HUF</b>	<u>7,50</u>	7,47	7,48	7,48	<b>0,63</b>
<b>HRK</b>	<u>3,56</u>	3,55	3,55	3,55	<b>0,65</b>
<b>100RUB</b>	<u>30,12</u>	30,10	30,19	30,07	<b>1,23</b>
<b>EUR/USD</b>	-	1,19	1,19	1,18	<b>0,07</b>
<b>JPY/USD</b>	-	105,37	105,44	105,26	<b>-0,06</b>

**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>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>
6M změna	<b>-1,50pb</b>	<b>-1,49pb</b>	<b>-1,47pb</b>	<b>-1,44pb</b>	<b>-1,38pb</b>
<b>HU</b>	<u>0,32</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>
6M změna	<b>-0,34pb</b>	<b>-0,09pb</b>	<b>-0,03pb</b>	<b>0,04pb</b>	<b>0,09pb</b>
<b>PL</b>	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	<b>-0,93pb</b>	<b>-0,96pb</b>	<b>-0,96pb</b>	<b>-0,95pb</b>	<b>-0,97pb</b>
<b>EUR</b>	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,42</u>
6M změna	<b>-0,03pb</b>	<b>-0,04pb</b>	<b>-0,07pb</b>	<b>-0,11pb</b>	<b>-0,23pb</b>
<b>UK</b>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,17</u>
<b>USD</b>	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,39</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>41,4</u>	42,0	55,0	64,0
<b>WTI</b>	USD/barel	<u>38,2</u>	37,0	49,0	60,0
<b>zlato</b>	USD/unce	<u>1 960</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	<b>-0,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,44</b>	<b>0,21</b>	<b>0,52</b>
6M změna	<b>21,59</b>	<b>48,03</b>	<b>31,33</b>	<b>28,14</b>	<b>47,56</b>
12M změna	<b>-15,28</b>	<b>6,01</b>	<b>-4,75</b>	<b>1,74</b>	<b>13,67</b>

Zdroj: Thomson Reuters

**Kalendář událostí**

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	<b>Aktuál</b>	minulé
16.9	8:00	GB	CPI YY*	Aug	Percent	0.0	<b>+0.2</b>	1.0
16.9	8:00	GB	CPI MM*	Aug	Percent	-0.6	<b>-0.4</b>	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
16.9	14:30	US	Retail Sales MM	Aug	Percent	1.0		1.2
16.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Sep	Index	78		78
16.9	20:00	US	Fed Funds Tgt Rate	N/A	Percent	0.125		0.125
17.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	-0.4		-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:**

 Dnes se dozvíme údaj o **srpnové dynamice tuzemských cen výrobců**. Na ni sice kladně působí postupné zvyšování cen ropy, ovšem v opačném směru působí mdlá inflace ve státech eurozóny a také pandemické ekonomické ochlazení, které odráží od zvyšování cen. Podle nás tak ceny výrobců narostou meziměsíčně jen o 0,1 %, což by odpovídalo -0,1 % meziročně. Zbytek trhu s námi souhlasí, a pokud se trefíme, bude se jednat o přesné zopakování červencového výsledku.

 Večer středoevropského času bude zveřejněn výsledek **měnověpolitického zasedání americké centrální banky Fed**. Samotné nastavení měnové politiky zřejmě žádné překvapení nepřinese, sazby zůstanou na podlaže a pokračovat bude kvantitativní uvolňování. Se zájmem ovšem bude trh sledovat následnou tiskovou konferenci. Fed totiž nedávno avizoval, že by mohl pozměnit definici svého inflačního cíle a namísto její momentální hodnoty cílovat spíše její průměr za určité období. Budeme sledovat, zda se nám dostane bližšího vysvětlení.

**Pohled zpět:**

 Německý **ZEW index přinesl příjemné překvapení**, když za měsíc září vykázal výrazný nárůst v obou sledovaných parametrech. Složka hodnocení současné situace poskočila z -81,3 na -72 bodů, což byl o téměř 6 bodů lepší výsledek, než trh předpokládal. Složka očekávání do budoucna pak narostla ze 71,5 na 77,4 bodu, zatímco analytici vyhlíželi naopak pokles na 69,5. Největší optimisty přitom najdeme v sektoru informačních technologií, zatímco skeptici převažují v bankovníctví. Dobře dopadl zářijový ZEW index i v celé eurozóně, kde se hodnocení očekávání vyhouplo z 64 až na 73,9 bodu.

 Dobře dopadl i **průzkum nálady mezi zpracovateli ve státě New York**, když zaznamenal meziměsíční nárůst z 3,7 až na 17 bodů. Trh přitom vyhlížel jen necelých 7. Zlepšilo se hodnocení celkových podmínek, cenového vývoje, objednávek, zaměstnanosti i výhledu na horizontu šesti měsíců.

**Americká průmyslová výroba** v srpnu přidala oproti předchozímu měsíci 0,4 %, což jasně ukazuje, že tempo dohánění po pandemickém propadu již zpomaluje. Analytici odhadovali výsledek na úrovni 1 %, ovšem vzhledem k tomu, že došlo k revizi červencového tempa růstu (nově 3,5 namísto původně udávaných 3 %), nebyl skutečný objem produkce od předpokladů daleko. O něco lépe si pak vedl zpracovatelský průmysl, který přidala 1 %, ovšem i to znamená citelné zpomalení po červencových 3,9 %. Využití kapacit v amerických továrnách zůstává hluboko pod předkrizovými cca 76 %, když v srpnu dosáhlo 71,4 %.

 České **Ministerstvo financí vydalo aktualizovanou prognózu** tuzemského makroekonomického vývoje. Růst HDP v ní odhaduje pro letošní rok na -6,6 %, následovaných oživením na úrovni 3,9 % v roce 2021. Oproti našemu vlastnímu odhadu je tak MFČR o něco skeptičtější, když my vyhlížíme -6,0 % pro letošní a +4,1 % pro příští rok. Naopak větší pesimisty než ministerstvo jsme s ohledem na nezaměstnanost, která podle nás v roce 2021 zakotví bezpečně nad 5 %, zatímco MFČR ji čeká v průměru „jen“ na 4,6 %. Celkově ovšem považujeme jeho odhady za vcelku realistické.

**Česká koruna dál sčítá ztráty**, prakticky nepřetržitě oslabuje již déle než dva týdny a momentálně se blíží k hranici EUR/CZK 26,80. Podobně slabou jsme ji zazili naposledy v červnu tohoto roku.

**Autor:** Vít Hradil, analytik, 724 143 361

**Editor:** David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:55

### Prognóza kurzů

	2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1
<b>EUR/USD</b>	1,19	1,15	1,15	1,17
<b>EUR/CZK</b>	26,83	26,5	26,0	25,5
<b>USD/CZK</b>	22,56	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	0,39	0,40	0,41
<b>HU</b>	0,75	0,79	0,84	0,80	0,85
<b>PL</b>	0,21	0,19	0,20	0,25	0,27
<b>EUR</b>	-0,49	-0,51	-0,52	-0,45	-0,45

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>	0,09	0,13	0,64	0,90	1,04
<b>DE</b>	-0,59	-0,69	-0,68	-0,61	-0,48

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

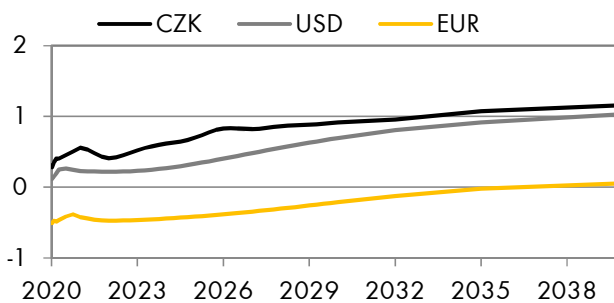
### Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
<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

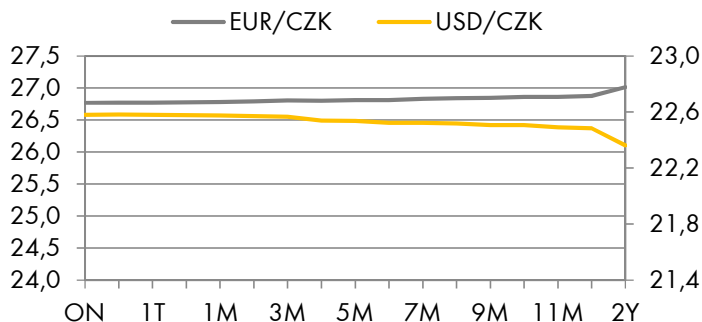
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

### Swapové výnosové křivky (%)

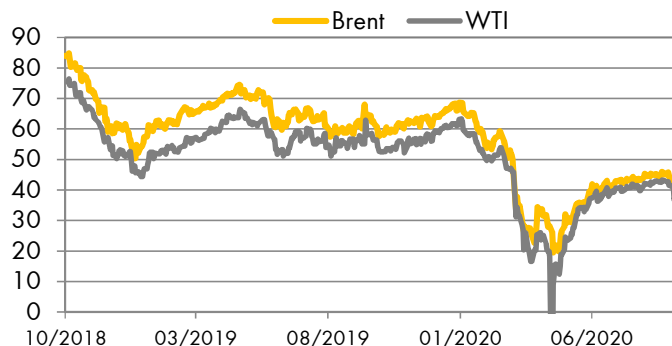


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka  
Zdroj: Thomson Reuters

### 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 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 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 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.