

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,72</u>	26,76	26,77	26,71	-0,43
USD	<u>22,50</u>	22,71	22,78	22,62	-0,27
GBP	<u>29,22</u>	29,42	29,44	29,34	0,29
PLN	<u>6,01</u>	6,00	6,01	6,00	-0,40
100HUF	<u>7,45</u>	7,42	7,44	7,43	-0,68
HRK	<u>3,54</u>	3,55	3,55	3,54	-0,51
100RUB	<u>30,08</u>	30,19	30,33	30,21	-0,15
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,17	-0,33
JPY/USD	-	104,83	105,16	104,8	-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
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-1,50pb	-1,49pb	-1,47pb	-1,44pb	-1,38pb
HU	<u>0,33</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,69</u>
6M změna	-0,33pb	-0,09pb	-0,03pb	0,04pb	0,09pb
PL	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,93pb	-0,96pb	-0,96pb	-0,95pb	-0,97pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,42</u>
6M změna	-0,03pb	-0,04pb	-0,08pb	-0,12pb	-0,23pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,17</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,38</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>41,5</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>40,1</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 945</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	-0,53	0,00	0,36	-0,36	-0,46
6M změna	20,94	48,45	31,81	27,68	46,88
12M změna	-14,50	7,40	-3,45	1,37	13,16

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
17.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	-0.4		-0.4
17.9	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Aug	Percent	-0.4		-0.3
17.9	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Aug	Percent	0.6		0.6
17.9	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Sep	Percent	0.10		0.10
17.9	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Sep	Index	15.0		17.2
17.9	14:30	US	Build Permits: Change MM	Aug	Percent	0		17.9
18.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Aug	Percent	4.2		3.1
18.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Aug	Percent	0.4		2.0
18.9	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Aug	Percent	1.3		1.4
18.9	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Sep	Index	75.0		74.1

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:

Dnes dopoledne se dozvíme **finální údaj o inflaci spotřebitelských cen** v eurozóně. Odhad zůstává neměnný na -0,4 % meziměsíčně a -0,2 meziročně.

Odpoledne dorazí z amerického trhu práce pravidelná várka dat o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti. Poslední hodnota udává 884 tisíc žádostí. Pro týden končící 7. zářím je odhadován mírný pokles na 850 tisíc žádostí.

Pohled zpět:

V meziročním srovnání ceny českých průmyslových výrobců v srpnu překvapivě poklesly více, než bylo očekáváno. Konkrétně o 0,5 % namísto trhem odhadovaného poklesu o 0,1 %. Ceny tak poklesly již pátý měsíc v řadě. V meziměsíčním srovnání pak ceny klesly o 0,1 % oproti očekávanému růstu o 0,1 %. Ceny byly nadále tlumeny konkurenčními tlaky a nízkými cenami vstupů, což vyplývá z výsledků srpnového průzkumu mezi nákupními manažery. Nízkým cenám napomáhá i slabý růst cen v Evropské unii. Více se dozvíte v komentáři zde: <https://bit.ly/2GZfljt>

Viceguvernér České národní banky Tomáš Nidetzský v rozhovoru pro Bloomberg uvedl, že **ČNB by měla úrokové sazby ponechat beze změny nejméně rok, než přijde v úvahu jejich zvyšování.** Měnověpolitické zasedání bankovní rady ČNB proběhne v 23. září 2020.

Americká centrální banka signalizovala, že úrokové sazby setrvají u dna minimálně do roku 2023. Šéf Fedu Jerome Powell na tiskové konferenci dodatečně zmínil, že sazby budou v blízkosti nuly, dokud se nedostaví znaky maximální zaměstnanosti a inflace nedosáhne 2% cíl. Inflace nad 2 % bude tolerována na „nějaký čas“. Specifičtější informace se nedostavila. Fed dále zdůraznil flexibilní postoj měnové politiky za účelem pomoci oživení ekonomiky. Celkově tak lze očekávat nízké úrokové sazby a slabší dolar.

Česká měna se drží u hodnoty 26,73 EUR/CZK. Její oslabení je souběžné s nárůstem počtu případů koronavirového onemocnění.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:54

Prognóza kurzů

		2020	2020	2021	2021
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	<u>26,72</u>	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	<u>22,50</u>	23,0	22,6	21,8	21,7

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	Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	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
CZ	0,35	0,35	0,39	0,37	0,38
HU	0,75	0,78	0,83	0,79	0,83
PL	0,22	0,20	0,20	0,26	0,24
EUR	-0,50	-0,52	-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.

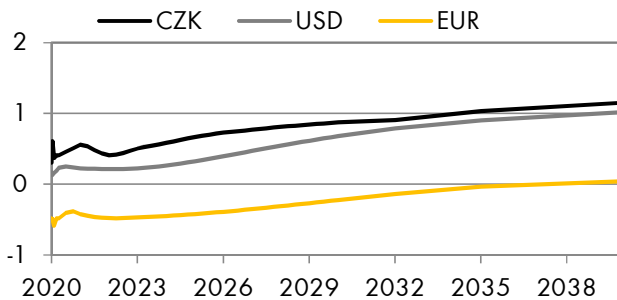
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,16	0,12	0,60	0,84	1,00
DE	-0,58	-0,69	-0,69	-0,62	-0,49

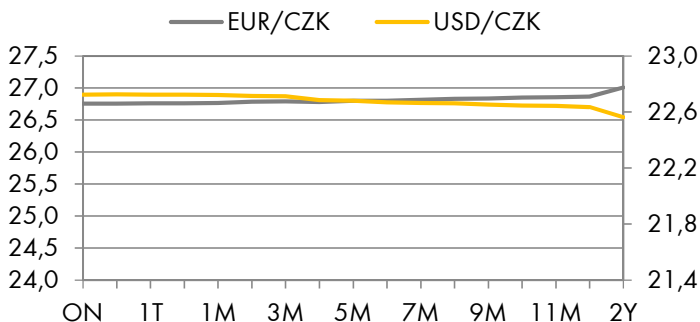
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj: Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)



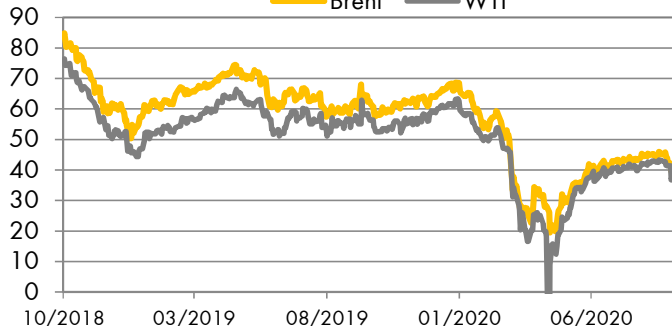
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj: Thomson Reuters

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem 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 nemá 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.