

**Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny**

|                | fix   | aktuál | max    | min    | %1D   |
|----------------|-------|--------|--------|--------|-------|
| <b>EUR</b>     | 26,99 | 27,19  | 27,19  | 27,13  | 0,99  |
| <b>USD</b>     | 22,90 | 23,14  | 23,16  | 23,04  | 1,38  |
| <b>GBP</b>     | 29,46 | 29,58  | 29,59  | 29,55  | 0,67  |
| <b>PLN</b>     | 6,02  | 6,04   | 6,04   | 6,03   | 0,47  |
| <b>100HUF</b>  | 7,43  | 7,49   | 7,50   | 7,49   | 0,34  |
| <b>HRK</b>     | 3,58  | 3,60   | 3,61   | 3,60   | 0,99  |
| <b>100RUB</b>  | 29,99 | 30,25  | 30,36  | 30,23  | 0,05  |
| <b>EUR/USD</b> | -     | 1,17   | 1,18   | 1,17   | -0,22 |
| <b>JPY/USD</b> | -     | 104,57 | 104,75 | 104,47 | -0,07 |

**Ostatní** odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financi-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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,25    | 0,28    | 0,31    | 0,35    | 0,45    |
| 6M změna   | -1,50pb | -1,49pb | -1,42pb | -1,36pb | -1,24pb |
| <b>HU</b>  | 0,58    | 0,60    | 0,60    | 0,63    | 0,70    |
| 6M změna   | 0,15pb  | 0,12pb  | 0,12pb  | 0,16pb  | 0,22pb  |
| <b>PL</b>  | 0,09    | 0,12    | 0,20    | 0,22    | 0,27    |
| 6M změna   | -0,70pb | -0,89pb | -0,94pb | -0,95pb | -0,96pb |
| <b>EUR</b> | -0,47   | -0,54   | -0,53   | -0,51   | -0,43   |
| 6M změna   | -0,02pb | -0,05pb | -0,09pb | -0,16pb | -0,29pb |
| <b>UK</b>  | 0,05    | 0,06    | 0,05    | 0,06    | 0,14    |
| <b>USD</b> | 0,08    | 0,11    | 0,15    | 0,22    | 0,38    |

**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 | 41,4   | 42,0  | 55,0  | 64,0  |
| <b>WTI</b>   | USD/barel | 39,2   | 37,0  | 49,0  | 60,0  |
| <b>zlato</b> | USD/unce  | 1 904  | 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  | -1,35  | 0,00  | -3,60 | 0,49  | -1,16 |
| 6M změna  | 7,52   | 25,41 | 13,13 | 17,66 | 24,75 |
| 12M změna | -17,00 | 1,30  | -8,60 | 2,63  | 10,78 |

Zdroj: Thomson Reuters

**Kalendář událostí**

| datum | čas   | země | ukazatel                 | období | jednotka          | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|--------------------------|--------|-------------------|-------|--------|--------|
| 22.9  | 16:00 | US   | Rich Fed Comp. Index*    | Sep    | Index             |       |        | 18     |
| 22.9  | 16:00 | US   | Exist. Home Sales % Chg  | Aug    | Percent           | 2.4   |        | 24.7   |
| 23.9  | 8:00  | DE   | GfK Consumer Sentiment   | Oct    | Net balance       | -1.0  |        | -1.8   |
| 23.9  | 9:30  | DE   | Markit Service Flash PMI | Sep    | Index (diffusion) | 53.0  |        | 52.5   |
| 23.9  | 9:30  | DE   | Markit Mfg Flash PMI     | Sep    | Index (diffusion) | 52.5  |        | 52.2   |
| 23.9  | 10:00 | EU   | Markit Serv Flash PMI    | Sep    | Index (diffusion) | 50.5  |        | 50.5   |
| 23.9  | 10:00 | EU   | Markit Mfg Flash PMI     | Sep    | Index (diffusion) | 51.9  |        | 51.7   |
| 23.9  | 14:30 | CZ   | CNB Repo Rate            | N/A    | Percent           | 0     |        | 0.25   |
| 25.9  | 14:30 | US   | Durable Goods            | Aug    | Percent           | 1.5   |        | 11.4   |
| 28.9  | 16:30 | US   | Dallas Fed Mfg Bus Idx*  | Sep    | Index             | 0     |        | 8.00   |

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:**
**Spotřebitelská důvěra v eurozóně by měla dle předběžných odhadů v září setrvat na předešlé hodnotě -14,7.** Tržní odhad tak již zohledňuje nedávné zhoršení koronavirové situace. Naši vídeňští kolegové dokonce očekávají, že nálada v sektoru služeb poklesla, což souvisí s předpokladem snížené dynamiky oživení ve službách.

Ministryně financí Alena Schillerová bude jednat se zástupci ministerstva práce a sociálních věcí a ministerstva zemědělství o návrhu státního rozpočtu na příští rok.

**Odpoledne z USA dorazí údaje o prodeji rezidenčních domů.**

 Analytici v srpnovém období počítají s nárůstem na 6 milionů z předešlých 5,86 milionů. S tím rostou i ceny nemovitostí. **Zotavování prodeje rezidenčních domů po zásahu koronaviru je již za námi.** Předkrizové hodnoty již byly pokořeny, dosaženo bylo dokonce i maximum z prosince 2017. Pokračující růst tak reflektuje rekordně nízké sazby hypoték. 30letá sazba aktuálně činí v průměru 2,99 %, což je blízko hodnot, které byly naposledy pozorovatelné v 70. letech minulého století. Svou roli sehrává patrně i dlouhodobé vyhlídky práce z domova.

**Pohled zpět:**

Česká národní banka zveřejnila údaj o zahraniční zadluženosti ve druhém čtvrtletí. Schodek investiční pozice České republiky vůči zahraničí ke konci června klesl o 16,3 mld. Kč na 761,7 mld. Kč. V meziročním srovnání je schodek nižší o 413,2 mld. Kč a v běžných cenách činí v poměru k HDP 13,4 %.

**Nervozita na finančních trzích se zvýšila z důvodu svižného šíření nových případů nákazy Covid-19.**

Česká republika nemá v tomto ohledu chlubitivou statistiku. V přepočtu na 100 tisíc obyvatel zaznamenala mezi státy EU v posledních dvou týdnech druhý nejvyšší nárůst případů onemocnění. To společně se zprávou o rezignaci ministra financí Vojtěcha vyvinulo tlak na českou měnu, která tak včera stejně jako v uplynulých týdnech reflektovala nepříznivý vývoj epidemiologické situace. V odpoledních hodinách se koruna propadla až nad 27 EUR/CZK, kde se nacházela naposledy v květnu.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:47

**Prognóza kurzů**

|                | Aktuál | 2020 Q3 | 2020 Q4 | 2021 Q1 | 2021 Q2 |
|----------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD</b> | 1,17   | 1,15    | 1,15    | 1,17    | 1,18    |
| <b>EUR/CZK</b> | 26,99  | 26,5    | 26,0    | 25,5    | 25,6    |
| <b>USD/CZK</b> | 22,90  | 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 (%)**

|            | Aktuál | 2020 Q3 | 2020 Q4 | 2021 Q1 | 2021 Q2 |
|------------|--------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b> | 0,25   | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ČNB</b> | 0,25   | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ECB</b> | 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  |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b>  | 0,34  | 0,34  | 0,34  | 0,38  | 0,38  |
| <b>HU</b>  | 0,77  | 0,83  | 0,89  | 0,83  | 0,91  |
| <b>PL</b>  | 0,17  | 0,16  | 0,15  | 0,21  | 0,22  |
| <b>EUR</b> | -0,51 | -0,53 | -0,54 | -0,47 | -0,49 |

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> | 0,04  | 0,09  | 0,54  | 0,72  | 0,88  |
| <b>DE</b> | -0,58 | -0,71 | -0,72 | -0,65 | -0,52 |

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

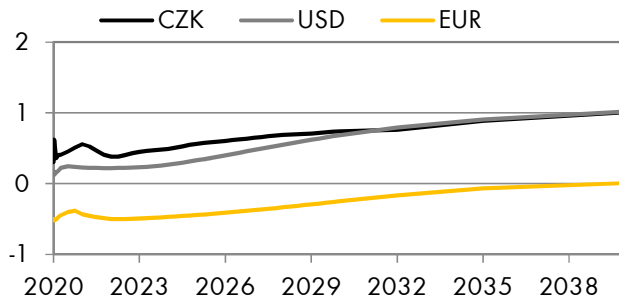
**Úrokové swapy, prodej v %**

|            | 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

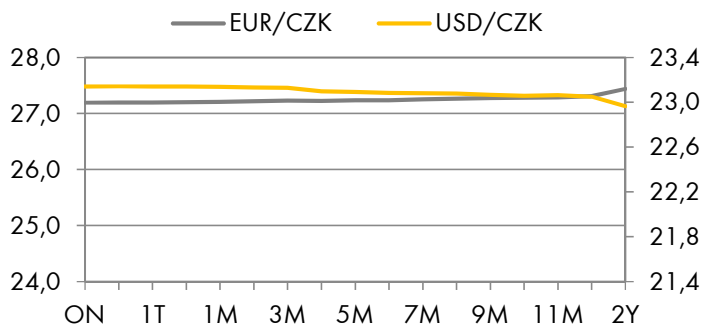
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

**Swapové výnosové křivky (%)**

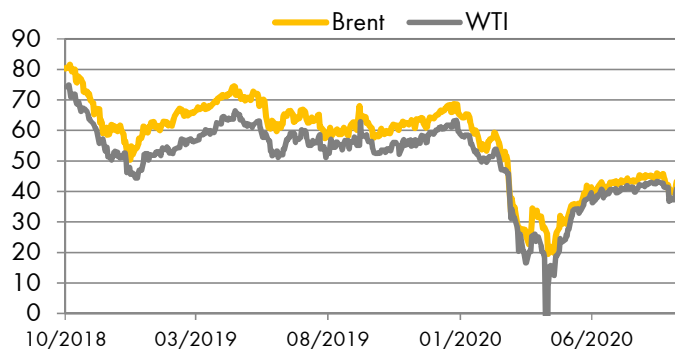


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj Thomson Reuters

**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 osobám. 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 jakéhokoliv 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobám 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 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 webových stránkách 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.