

### Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	27,01	26,95	26,98	26,91	0,07
USD	23,01	23,06	23,11	22,97	0,48
GBP	29,44	29,28	29,31	29,27	-0,09
PLN	6,01	6,00	6,01	5,99	-0,13
100HUF	7,46	7,41	7,42	7,40	0,36
HRK	3,58	3,57	3,58	3,56	0,06
100RUB	30,30	30,22	30,29	30,23	1,01
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	-0,17
JPY/USD	-	105,12	105,19	104,91	0,20

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-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
CZ	0,25	0,26	0,30	0,34	0,44
6M změna	-0,94pb	-0,93pb	-0,89pb	-0,89pb	-0,90pb
HU	0,71	0,61	0,60	0,63	0,71
6M změna	0,33pb	0,16pb	0,14pb	0,18pb	0,24pb
PL	0,09	0,12	0,20	0,22	0,27
6M změna	-0,75pb	-0,89pb	-0,94pb	-0,95pb	-0,96pb
EUR	-0,47	-0,53	-0,53	-0,51	-0,44
6M změna	-0,02pb	-0,05pb	-0,09pb	-0,16pb	-0,29pb
UK	0,05	0,05	0,05	0,07	0,17
USD	0,08	0,10	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
Brent	USD/barel	41,3	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	39,5	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	1 880	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	0,72	0,00	0,18	-0,13	1,05
6M změna	11,11	30,75	17,86	12,66	30,46
12M změna	-16,41	1,72	-8,43	2,49	11,94

Zdroj: Thomson Reuters

### Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
23.9	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Oct	Net balance	-1.0	-1.6	-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	0.25		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
29.9	11:00	EU	Industrial Sentiment	Sep	Net balance	0		-12.7
29.9	11:00	EU	Economic Sentiment	Sep	Index	0		87.7

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:

**Hlavní ekonomickou událostí dne bude odpolední zasedání bankovní rady České národní banky. Neočekáváme změnu v nastavení úrokových sazeb a ani v komentáři.** Hlavní úroková sazba zůstane na 0,25 % a diskontní sazba na 0,05 %. Na těchto hodnotách by měly setrvat po zbytek letošního roku i po celý rok 2021. Alternativní měnové nástroje, jako například kurzový závazek nebo méně pravděpodobný scénář nákupu aktiv v rámci kvantitativního uvolňování, nejsou aktuálně zapotřebí.

**Pro Německo, eurozónu i USA budou zveřejněny předběžné výsledky indexů nákupních manažerů (PMI) pro září. Ani v jednom z regionů se nepočítá s výraznou změnou.** Zářijové odhady již patrně zohledňují nepříznivý koronavirový vývoj, což vede k očekávání pozastavení trendu zlepšování. Hodnota indexů by měla i tak setrvat bezpečně v expanzivním území (>50).

Německý PMI ve výrobě zůstal dle odhadů beze změny na 52,5 bodech. Minulý výsledek zaznamenal růst aktivity továren a zvýšení objemu nových zakázek. Zlepšení dorazilo především ve výrobě mezivstupů a spotřebitelských produktů, zatímco sektor investičního zboží zůstal pozadu. PMI ve službách se dle odhadů v září zlepšilo o půl bodu na 53,0. Naši vídeňští kolegové jsou lehce pesimističtější a počítají s hodnotou 52,3.

Pro eurozónu jsou odhady podobné. PMI ve výrobě mělo vzrůst z 51,7 na 51,9 bodů, ve službách pak mělo zůstat beze změny na 50,5 bodech.

Index nákupních manažerů v USA by měl dle konsensu analytiků vykázat nepatrné zhoršení ve složce služeb (54,7 oproti 55,0) a žádnou změnu ve složce výrobní (53,1).

### Pohled zpět:

Sdružení automobilového průmyslu včera oznámilo objem výroby tuzemských automobilů za srpen. Vyrobena bylo 184 942 osobních vozů, což je o 5 % méně ve srovnání se stejným obdobím v minulém roce. Od ledna do srpna výroba meziročně stále strádá o 26,9 %.

Předběžný odhad spotřebitelské důvěry v eurozóně pro září vykázal růst o 0,8 bodů na -13,9 bodů. Výsledek tak mírně předčil odhad trhu, který byl -14,6 bodů. Mírné zlepšení se dostavilo i v EU, konkrétně o 0,6 bodů na hodnotu -14,9.

Prodeje rezidenčních domů v USA dosáhly v srpnu odhadovaných 6 milionů. Americký trh s bydlením tak nadále překonává celkovou dynamiku ekonomiky.

Po včerejší jízdě koruny až nad psychologickou hranici 27 EUR/CZK se kurz během včerejška stabilizoval mírně pod touto úrovní. **Česká měna tak smazala část pondělních ztrát.** Kromě české měny posiloval i zbytek regionu. Aktuálně je kurz EUR/CZK na 26,95.

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:41

**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>	27,01	26,5	26,0	25,5	25,6
<b>USD/CZK</b>	23,01	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>	0,32	0,33	0,36	0,38	0,38
<b>HU</b>	0,78	0,84	0,91	0,85	0,93
<b>PL</b>	0,18	0,16	0,16	0,25	0,23
<b>EUR</b>	-0,50	-0,51	-0,54	-0,46	-0,47

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>	0,02	0,13	0,59	0,78	0,93
<b>DE</b>	-0,58	-0,71	-0,72	-0,65	-0,51

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

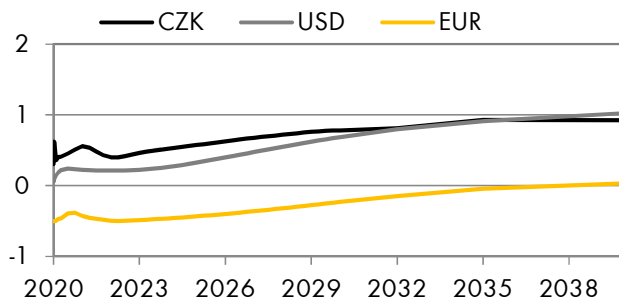
**Úrokové swapy, prodej v %**

	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

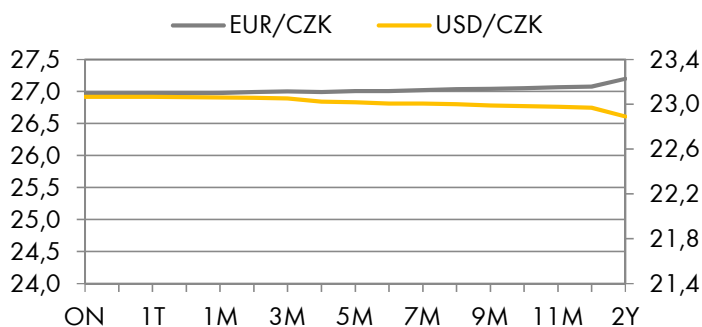
Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj: Thomson Reuters

**Swapové výnosové křivky (%)**

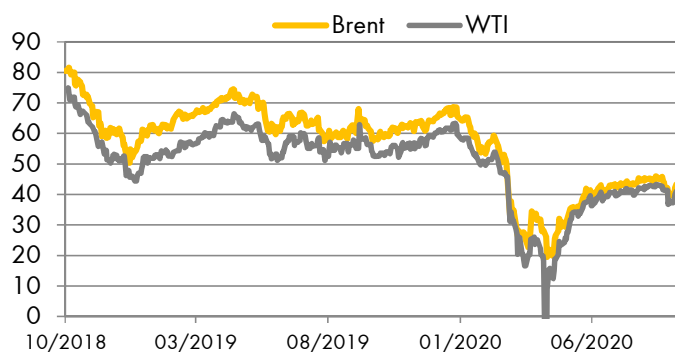


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Zdroj Thomson Reuters

**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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových 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.