

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,96</u>	27,04	27,06	26,96	-0,19
USD	<u>23,06</u>	23,20	23,23	23,09	0,20
GBP	<u>29,34</u>	29,44	29,47	29,42	-0,31
PLN	<u>5,99</u>	5,97	5,98	5,97	-0,35
100HUF	<u>7,39</u>	7,38	7,39	7,38	-0,94
HRK	<u>3,57</u>	3,58	3,58	3,57	-0,25
100RUB	<u>30,03</u>	30,04	30,13	30,05	-0,88
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,16	-0,05
JPY/USD	-	105,3	105,47	105,29	-0,07

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	-0,94pb	-0,91pb	-0,89pb	-0,89pb	-0,90pb
HU	<u>0,75</u>	<u>0,62</u>	<u>0,61</u>	<u>0,64</u>	<u>0,72</u>
6M změna	0,37pb	0,17pb	0,15pb	0,19pb	0,25pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-0,75pb	-0,89pb	-0,94pb	-0,95pb	-0,96pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,43</u>
6M změna	-0,02pb	-0,06pb	-0,09pb	-0,15pb	-0,28pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,10</u>	<u>0,15</u>	<u>0,23</u>	<u>0,37</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>41,3</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>39,9</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 851</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	-0,73	0,00	0,44	-1,08	-2,37
6M změna	10,30	31,25	18,37	11,44	27,36
12M změna	-17,28	1,73	-8,49	2,43	8,74

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
29.9	11:00	EU	Business Climate*	Sep	Indicator	0		-1.33
29.9	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jul	Percent	0		3.5
29.9	16:00	US	Consumer Confidence *	Sep	Index	90.0		84.8
30.9	8:00	GB	GDP YY	Q2	Percent	0		-21.7
30.9	8:00	GB	GDP QQ	Q2	Percent	0		-20.4
30.9	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Aug	Percent	0		4.2

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 bude zveřejněno **zářijové konjunkturální šetření ve spotřebitelské a podnikatelské sféře**. Lze očekávat, že nepříznivý vývoj epidemiologické situace a obavy z možných restriktivních nařízení v září brzdily růst sentimentu. S nikterak výrazným zlepšením tak nelze počítat.

 Z Německa dorazí **výsledky Ifo indexu**. Dle tržních odhadů by měly všechny subindexy nepatrně vzrůst.

Odpoledne z USA dorazí pravidelná týdenní statistika z tamního trhu práce. Počet lidí žádajících o podporu v nezaměstnanosti by měl v týdnu končícím 19. září poklesnout na 840 tisíc z 860 tisíc. I přes očekávané zlepšení se jedná stále o vysoké číslo a situace na pracovním trhu zůstává napjatá.

Pohled zpět:
Česká národní banka včera na měnověpolitickém zasedání ponechala úrokové sazby dle očekávání beze změny. Dvoutýdenní repo sazba tak nadále činí 0,25 %, diskontní sazba 0,05 % a lombardní sazba 1 %. Zajímavější byla následná tisková konference. Guvernér Rusnok poznamenal, že **přijaté rozhodnutí bankovní rady se opírá o makroekonomickou prognózu ze srpna, která je konzistentní s nedávným ekonomickým vývojem**. V souladu s prognózou by měly domácí tržní úrokové sazby zůstat beze změny do poloviny příštího roku a posléze postupně růst. Navzdory zhoršující se epidemiologické situaci je ČNB toho názoru, že plošným uzavírkám ekonomiky jsme vzdáleni. Vývoj inflace je nadále v souladu s prognózou. Bankovní rada ČNB nepočítá s eskalací kurzu koruny. Bylo však řečeno, že je banka připravena zasáhnout, pokud by se kurz koruny vychýlil na hodnotu, která by byla kontraproduktivní pro nastavení měnové politiky. Nicméně guvernér Rusnok zdůraznil, že takový scénář je nepravděpodobný, a tak nutnost zásahu ze strany ČNB je pouze hypotetická.

Dle očekávání nemělo rozhodnutí a komentář ČNB výrazný vliv na korunu. Kurz EUR/CZK se pohyboval okolo úrovně 26,9 EUR/CZK. Po páté hodině odpoledne pak došlo k oslabení z 26,927 na 26,980 EUR/CZK.

Včerejší sada PMI indexů pozitivně překvapila ve výrobní složce, a to jak v Německu, tak v eurozóně. Na druhé straně složka ve službách si vedla hůře, než bylo očekáváno. PMI v USA byly víceméně v souladu s odhady.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:49

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,17	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,96	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	23,06	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
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	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	0,32	0,33	0,37	0,35	0,37
HU	0,90	0,96	1,04	0,96	1,04
PL	0,21	0,21	0,21	0,24	0,24
EUR	-0,49	-0,51	-0,53	-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
CZ	0,05	0,06	0,50	0,68	0,84
DE	-0,59	-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 %

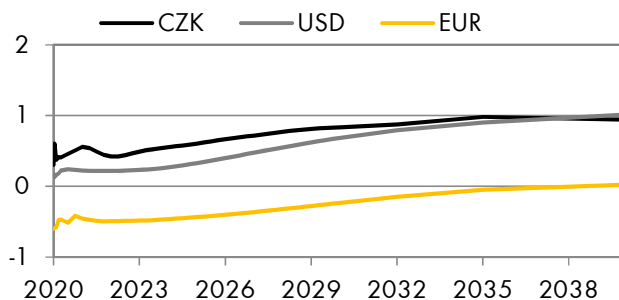
	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

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 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 nenesie 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 webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.tb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

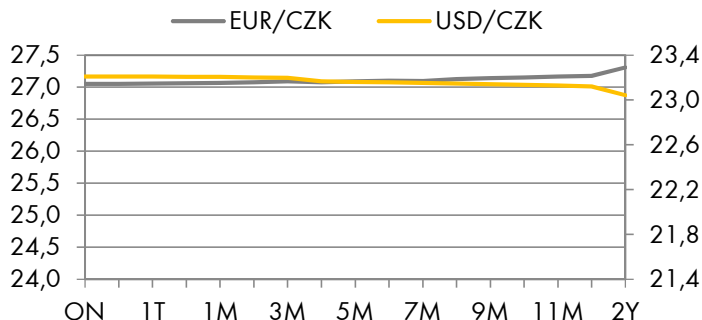
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

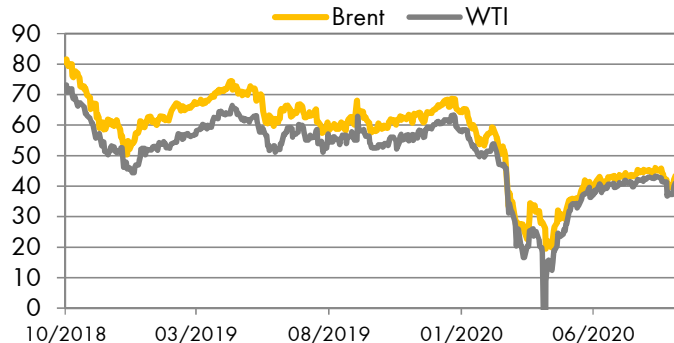
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters