

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>27,02</u>	27,07	27,15	27,08	0,20
USD	<u>23,20</u>	23,17	23,28	23,20	0,62
GBP	<u>29,62</u>	29,59	29,68	29,64	0,92
PLN	<u>5,96</u>	5,94	5,96	5,95	-0,45
100HUF	<u>7,41</u>	7,45	7,47	7,46	0,32
HRK	<u>3,58</u>	3,58	3,59	3,59	0,20
100RUB	<u>30,06</u>	30,07	30,20	30,16	0,09
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	0,03
JPY/USD	-	105,27	105,54	105,28	-0,12

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>0,26</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,93pb	-0,92pb	-0,89pb	-0,89pb	-0,90pb
HU	<u>0,74</u>	<u>0,63</u>	<u>0,63</u>	<u>0,65</u>	<u>0,74</u>
6M změna	0,36pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb	0,27pb
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>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,43</u>
6M změna	-0,02pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,14pb	-0,28pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,16</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,14</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>41,9</u>	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	<u>40,1</u>	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 870</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	0,16	0,00	-0,63	0,48	0,30
6M změna	10,48	30,88	17,63	11,97	27,74
12M změna	-16,31	2,79	-7,96	1,95	10,42

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	89.0		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:

Na závěr týdne máme ekonomický kalendář relativně prázdný. **V eurozóně se dozvíme údaj o růstu peněžního agregátu M3.** Ten měl dle konsensu analytiků zůstat v srpnu v meziročním srovnání beze změny na 10,2 %.

Odpoledne dorazí z **USA** informace o objednávkách **zboží dlouhodobé spotřeby.** V červenci vzrostly o 11,4 %. Pro měsíc srpen trh počítá s výrazně nižším růstem, konkrétně o 1,5 %.

Pohled zpět:

Včerejší konjunkturální šetření v tuzemsku bylo pozitivní zprávou. I navzdory zvýšenému šíření počtu nákazy Covid-19 v posledních týdnech se důvěra podnikatelů i spotřebitelů v září dále zotavuje. Souhrnný indikátor ekonomického sentimentu vzrostl oproti srpnu o 3,9 bodu na hodnotu 90,9. Indikátor důvěry podnikatelů zaznamenal růst o 4 body na 89,5 bodu. Indikátor spotřebitelské důvěry přidal meziměsíčně 3,2 bodu, a dosáhl tak hodnoty 97,6 bodu. Spotřebitelé se oproti minulým měsícům méně obávali zhoršení své finanční situace. Stále ale mají tendenci více spořit, jelikož budoucí situace ohledně zaměstnání je v důsledku koronaviru nejistá. **Indikátor se meziměsíčně zlepšil ve všech sektorech ekonomiky s výjimkou průmyslu,** kde poklesl o 1 bod na hodnotu 90,5. Podnikatelé očekávají pro období příštích tří měsíců pokles tempa růstu výrobní činnosti. Hodnocení současné poptávky zůstalo oproti srpnu beze změny, stejně jako stav zásob hotových výrobků. Pokles důvěry ve výrobě by mohl signalizovat pouze mírné zlepšení PMI ve výrobě, které dorazí příští týden.

Positivní zprávu jsme obdrželi i z Německa. **Hodnota Ifo indexu v září oproti srpnu vzrostla ve všech jeho složkách.** Nejméně přidala složka očekávání, což není překvapující s ohledem na nejistý výhled kvůli aktuální koronavirové situaci v Evropě. Nicméně i přes zlepšení rostl Ifo index méně než bylo očekáváno, i když negativní překvapení bylo jen v řádu 0,3 bodu.

ECB poskytla včera ve třetím kole likvidity (TLTRO) evropským bankám 174,5 mld. euro. Rozpětí odhadů analytiků se pohybovalo mezi 10 až 200 miliardami euro. Přírůstek úvěrů značí, že banky jsou nadále ochotny půjčovat reálnému sektoru. To indikuje, že monetární politika ECB je účinná a že se centrální banka nemusí spoléhat výhradně na kvantitativní uvolňování nebo tzv. forward guidance. Nicméně ve druhém kole půjčila ECB mnohem vyšší sumu, konkrétně 1,308 bilionu euro, což znamená, že potřeba likvidity se v ekonomice eurozóny od té doby snížila.

Česká koruna během včerejšího dne opakovaně prorazila úroveň 27,10 EUR/CZK a přiblížila se tak k úterním ztrátám. Aktuálně se kurz EUR/CZK nachází na 27,14.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:47

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	27,02	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	23,20	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	0,31	0,31	0,36	0,34	0,36
HU	1,03	1,11	1,17	1,10	1,20
PL	0,19	0,19	0,19	0,22	0,23
EUR	-0,49	-0,52	-0,52	-0,47	-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	0,05	0,51	0,68	0,84
DE	-0,59	-0,69	-0,70	-0,63	-0,50

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

Zdroj Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

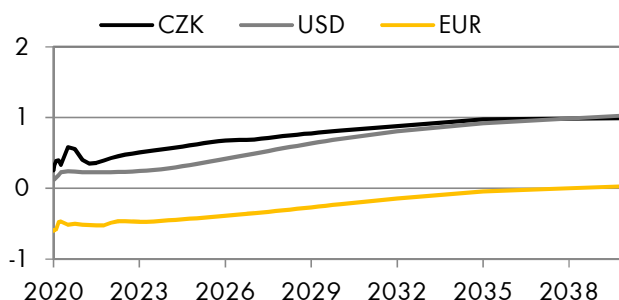
	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

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 třetí osobám 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 vylučky č. 114/2006 Sb., o pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách 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.

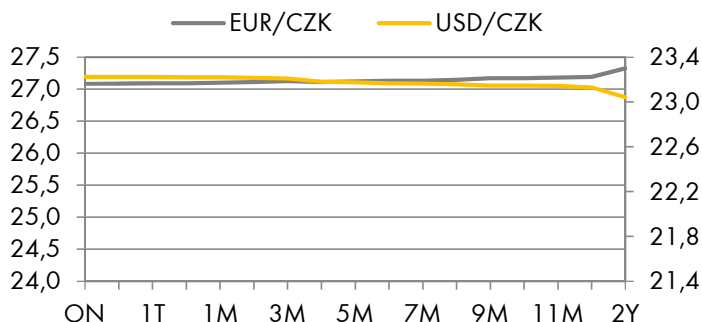
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

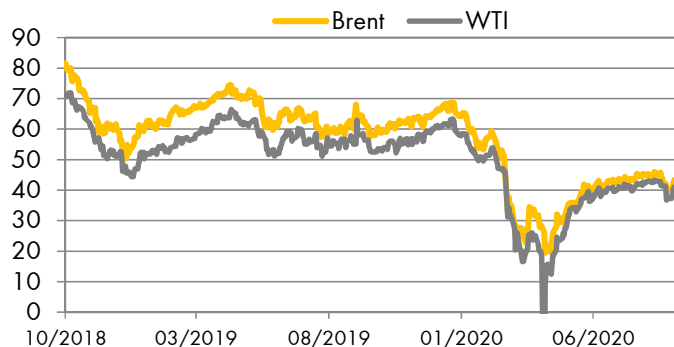
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters