

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,64</u>	25,61	25,65	25,62	-0,21
USD	<u>21,77</u>	21,76	21,81	21,77	-0,25
GBP	<u>29,97</u>	29,91	29,97	29,95	0,73
PLN	<u>5,62</u>	5,61	5,62	5,61	0,48
100HUF	<u>7,17</u>	7,16	7,17	7,16	0,46
HRK	<u>3,40</u>	3,40	3,40	3,40	-0,32
100RUB	<u>29,49</u>	29,53	29,55	29,51	0,43
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,01
JPY/USD	-	110,27	110,31	110,1	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>0,50</u>	<u>0,53</u>	<u>0,59</u>	<u>0,71</u>	<u>1,03</u>
6M změna	0,24pb	0,26pb	0,28pb	0,35pb	0,54pb
HU	<u>0,75</u>	<u>0,90</u>	<u>0,90</u>	<u>1,07</u>	<u>1,43</u>
6M změna	0,12pb	0,15pb	0,15pb	0,32pb	0,65pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	0,01pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,19</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</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	2021	2022	2023
Brent USD/barel	<u>73,6</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>72,1</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.807</u>	1.730	1.650	1.780

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>1192,24</u>	<u>15515</u>	<u>453,63</u>	<u>1904,4</u>	<u>4367,5</u>
1D změna	0,35	0,00	0,81	0,82	0,20
6M změna	13,65	11,82	12,24	2,57	13,69
12M změna	31,10	20,87	25,65	21,37	35,70

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes dorazí sada **PMI** indikátorů mimo jiné **z Německa, eurozóny a USA**. Dozvíme se, jak si v červenci vedl průmyslový sektor navzdory narušeným dodavatelským řetězcům. Update dorazí také ze sektoru služeb. Těm sice prospívá zrušení epidemičských restrikcí, ovšem je otázkou, jak moc výsledek negativně ovlivní obavy z rychle se šířící varianty covidu. Například včera zveřejněná spotřebitelská důvěra v eurozóně překvapivě poklesla právě na pozadí takových obav. **Včerejší zasedání ECB** přineslo drobnější změny, pro finanční trhy se ale prakticky nic nemění. Jsou ještě více ujištěny, že úrokové sazby zůstanou dlouhodobě nízké.

PMI indexy by v eurozóně měly opět ukázat na pokračující oživení ve službách i expanzi průmyslu. PMI v průmyslu by mohl meziměsíčně mírně zvolnit, nicméně korigoval by z velmi vysoké úrovně (v červnu 63,4 bodů). Příznivá situace v poptávce se odráží v růstu zakázek, což by se opět mělo odrazit v dalším růstu výroby, který ovšem brzdí potíže na nabídkové straně, například v podobě chybějícího výrobního materiálu. S pokračováním obdobných komplikací bude tlak na ceny vstupů přetrvávat. Pozitivní v tomto ohledu je aktuálně pozorovatelné zpomalení růstu cen komodit na světových trzích, které již mají za sebou prudký vzestup po covidem spušteném propadu. **Ve službách** můžeme počítat s dalším možným přiblížením k 60bodové hranici. Riziko je ale spíše směrem dolů, jelikož se v době sběru dat již vyostřovaly obavy ohledně vývoje delta varianty covidu.

USA je z hlediska rušení restrikcí a otevírání ekonomiky napřed. **Tamní PMI ve službách** tak má menší prostor pro růst a očekává se spíše stagnace. To samé platí i pro **PMI v průmyslu**, který stejně jako v jiných koutech světa, i v USA čelí chybějícímu materiálu. Patrně nejviditelnější je tento problém u automobilů, kterým schází čipy a polovodiče, a omezují proto produkci. ISM index, další průzkum mezi nákupními manažery, který vyšel s předstihem, již ukázal na známky stabilizace komplikací.

Pohled zpět: Včerejší **zasedání ECB** přineslo pár změn, pro trh se ale mnoho nemění. Celkově ze včerejší komunikace ECB vyplývá **posun k ještě více holubičím postojům**. Byla **změněna forward guidance na úrokové sazby** v tom smyslu, že nastavení úrokových sazeb je nově více závislé na dosažení 2% inflačního cíle. Od něj byla inflace v eurozóně v posledních letech vzdálena a jeho dosažení neočekává ECB ani v roce 2023 (s predikcí inflace na 1,4 %). Navíc ECB nevyhodnocuje jako splnění cíle krátkodobé docílení 2 %. Inflace se musí držet na 2 % do konce predikčního období. **Pro úrokové sazby to znamená, že zůstanou dlouhodobě nízké**. Ostatně stabilitu nízkých sazeb trh již očekával a včerejší zasedání bylo dalším ujištěním. **Pro inflaci to znamená, že dostává do dalších měsíců zelenou pro případné zvýšení i nad 2 %**, v některých členských zemích, jako například v Německu i nad 3 % - ne zrovna jednoduchá situace pro konzervativní a na inflaci citlivou Bundesbank. Nicméně jak již vyplývá z prognózy ECB, inflaci vyhodnocuje jako přechodnou. S více holubičím postojem ze strany ECB se jeví jako **nepravděpodobné**, že by došlo k **ukončení PEPP** před březnem 2022. Je možné i jeho prodloužení.

Pohled zpět:

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
research@rb.cz

8:52

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
23.7	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Jun	Percent	8.2	7.4	21.7
23.7	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Jun	Percent	0.6	0.3	-2.1
23.7	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	59.1		57.5
23.7	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	64.2		65.1
23.7	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	59.5		58.3
23.7	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Jul	Index (diffusion)	62.5		63.4
26.7	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Jul	Index	0		31.10
27.7	14:30	US	Durable Goods *	Jun	Percent	2.1		2.3
27.7	15:00	US	CaseShiller 20 YY	May	Percent	0		14.9
27.7	16:00	US	Consumer Confidence *	Jul	Index	125.8		127.3

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
EUR/USD	<u>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,64</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,77</u>	21,1	20,7	20,4	20,2

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	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,50</u>	0,50	0,75	0,75	1,25
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>1,20</u>	<u>1,51</u>	<u>1,72</u>	<u>1,32</u>	<u>1,60</u>
HU	<u>1,69</u>	<u>1,92</u>	<u>2,01</u>	<u>1,71</u>	<u>1,99</u>
PL	<u>0,29</u>	<u>0,40</u>	<u>0,54</u>	<u>0,34</u>	<u>0,47</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</u>

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

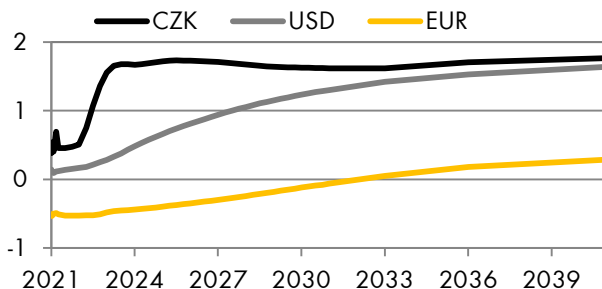
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,77	1,40	1,63	1,64	1,69
DE	-0,64	-0,72	-0,70	-0,58	-0,42

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

Zdroj: Thomson Reuters

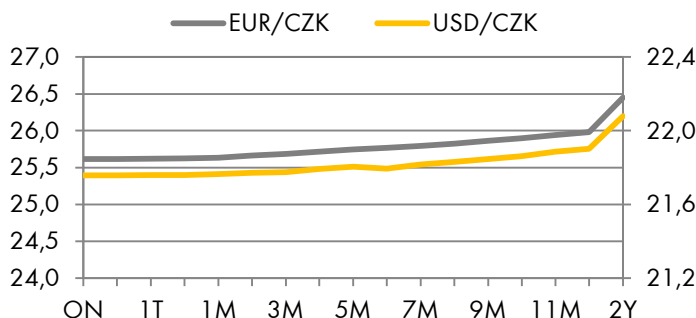
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

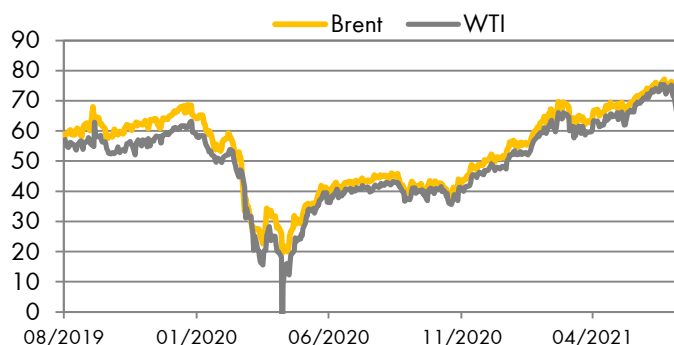
Zdroj: Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>1,29</u>	<u>1,55</u>	<u>1,66</u>	<u>1,71</u>	<u>1,71</u>	<u>1,70</u>	<u>1,66</u>	<u>1,64</u>	<u>1,63</u>	<u>1,62</u>	<u>1,70</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,29</u>	<u>0,50</u>	<u>0,67</u>	<u>0,82</u>	<u>0,94</u>	<u>1,04</u>	<u>1,14</u>	<u>1,21</u>	<u>1,29</u>	<u>1,50</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,21</u>

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 idej, 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 třetím 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 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 užlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím 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.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.