

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,28	25,29	25,32	25,30	-0,16
USD	21,49	21,48	21,53	21,49	0,38
GBP	29,74	29,62	29,67	29,65	0,42
PLN	5,53	5,53	5,54	5,53	-0,74
100HUF	7,22	7,21	7,22	7,21	-0,52
HRK	3,37	3,37	3,37	3,37	-0,44
100RUB	29,66	29,60	29,68	29,63	0,71
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,06
JPY/USD	-	109,86	109,91	109,68	0,15

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	0,75	0,78	0,86	1,12	1,54
6M změna	0,49pb	0,50pb	0,55pb	0,76pb	0,98pb
HU	1,44	1,50	1,50	1,61	1,87
6M změna	0,81pb	0,75pb	0,75pb	0,84pb	0,98pb
PL	0,11	0,10	0,18	0,24	0,45
6M změna	0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,20pb
EUR	-0,49	-0,57	-0,56	-0,55	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,07	0,26
USD	0,07	0,07	0,09	0,12	0,22

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	75,4	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	72,7	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1 764	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	1301,98	15652	466,73	2100,2	4473,8
1D změna	0,53	0,00	0,52	0,48	-0,16
6M změna	20,55	7,05	9,94	4,37	14,33
12M změna	49,99	24,28	33,33	27,56	34,93

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes nás čeká z makroekonomického pohledu líný pátek. Jediným střepkem nových dat bude zářijové vydání **průzkumu sentimentu amerických spotřebitelů z dílny University of Michigan**. Tento index utřil v létě letošního roku poměrně tvrdou ránu, když pod tlakem mutací koronaviru, nadále neutěšené nezaměstnanosti a svižné inflace nálada Američanů poklesla z červnových 85,5 až na srpnových 70,3 bodu. Mezitím ovšem začala americká inflace alespoň kosmeticky brzdit a plošné epidemické restrikce zavedeny nebyly, což by mělo domácnosti trochu povzbudit. Trh tak nyní vyhlíží nárůst směrem k 72 bodům, což by ovšem ve srovnání s pětiletým průměrem (91,5) stále příliš oslnivé číslo nebylo.

Pohled zpět:

Ceny českých průmyslových výrobců v srpnu poskočily o 1,2 % meziměsíčně, což je sice oproti červenci pomalejší dynamika, ovšem i tak se jedná z historického pohledu o relativně vysoké číslo, které nechalo tržní odhad (0,6 %) bezpečně za sebou. V meziročním srovnání pak růst cen naopak zrychlil, když vykázal 9,3 %, zatímco o měsíc dříve se jednalo „pouze“ o 7,8 %. Nejvyšší se zdražovalo v odvětví reklamních služeb a průzkumu trhu, kde bylo v srpnu oproti červenci dražší o 9,6 %. Za celý letošní rok aktuálně počítáme s růstem cen průmyslových výrobců v průměru o 6 %, ovšem rizika této prognózy jsou jednoznačně vychýlena směrem vzhůru. Toto bude mít implikace i pro ceny spotřebitelské, které jsou již nyní tlačeny jak poptávkovými, tak i právě nabídkovými vlivy. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/39ghhPg>

Viceguvernér České národní banky Marek Mora se ve včerejším rozhovoru pro agenturu Bloomberg vyjádřil k výhledu tuzemské měnové politiky. Uznal, že aktuální inflační tlaky jsou silnější, než ČNB očekávala, což přičetl hlavně přehřátému trhu práce. Na zářijovém zasedání se podle svých slov nebude bránit debatě o zvýšení základní sazby o 50bb, k čemuž ovšem bude vyžadovat analytickou oporu aparátu centrální banky. My předpokládáme, že se ji bankovní radě skutečně dostane, a výsledkem tedy bude růst repo sazby na 1,25 %.

Americký Philadelphia Fed index, hodnotící podnikatelské klima ve zpracovatelském sektoru, následoval příkladu o den dříve zveřejněného Empire State indexu a v září namísto očekávané stagnace vystřelil z 19,4 až na 30,7 bodu. Největší podíl na tomto vývoji měl strmý růst vytvářených zásob. Překvapení přinesl i údaj o srpnových maloobchodních tržbách, které meziměsíčně přidaly 0,7 %, zatímco trh vyhlížel naopak pokles o 0,7 %. Část tohoto překvapení lze ovšem vysvětlit revizí červencového údaje, který nově namísto -1,1 činí -1,8 %, což snížilo srovnávací základnu právě pro srpen. Po vyloučení automobilového sektoru, který aktuálně velké žně nezažívá, dosáhl aktuální růst 1,8 %. Bez velkého překvapení se obešla alespoň statistika nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, kterých v týdnu končícím 11. září dorazilo 332 tisíc, tedy jen o zanedbatelných 10 tisíc více, než se očekávalo.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:47

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
17.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Aug	Timeout: the server is	2.5	-0.9	1.8
17.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Aug	Percent	0.8	-1.2	-2.4
17.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	0.4		-0.1
17.9	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Aug	Index	0.3		-0.3
17.9	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Aug	Index	1.6		1.6
17.9	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Sep	Index (diffusion)	72.0		70.3
20.9	10:00	CZ	Foreign Debt	Q2	Index (diffusion)	0		164.77
20.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Sep	Index (diffusion)	75		75
21.9	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Aug	CZK	0		2.3
22.9	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	Index	0		2.0

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>25,28</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,49</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>0,75</u>	1,25	1,50	1,50	1,75
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>2,00</u>	<u>2,56</u>	<u>2,80</u>	<u>2,17</u>	<u>2,73</u>
HU	<u>2,35</u>	<u>2,49</u>	<u>2,62</u>	<u>2,46</u>	<u>2,59</u>
PL	<u>0,46</u>	<u>0,75</u>	<u>0,99</u>	<u>0,55</u>	<u>0,85</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,44</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

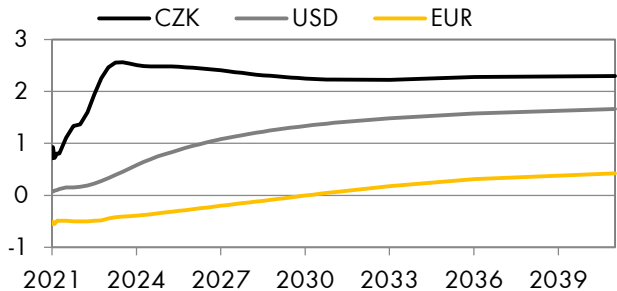
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,32	1,87	2,00	2,01	2,03
DE	-0,66	-0,70	-0,61	-0,48	-0,29

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

Zdroj: Thomson Reuters

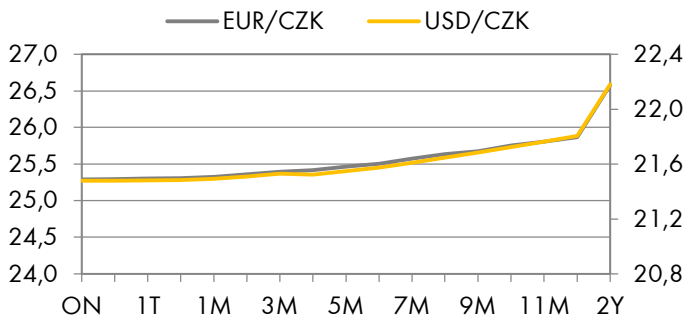
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

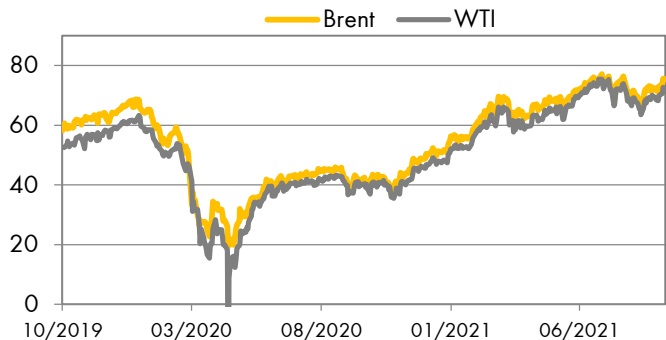
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,13</u>	<u>2,46</u>	<u>2,48</u>	<u>2,46</u>	<u>2,43</u>	<u>2,39</u>	<u>2,33</u>	<u>2,29</u>	<u>2,24</u>	<u>2,22</u>	<u>2,25</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,35</u>	<u>0,60</u>	<u>0,79</u>	<u>0,95</u>	<u>1,07</u>	<u>1,17</u>	<u>1,25</u>	<u>1,32</u>	<u>1,38</u>	<u>1,55</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,25</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,01</u>	<u>0,09</u>	<u>0,34</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.