Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Ranní okénko
20.09.2021

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,30	25,38	25,40	25,38	0,00
USD	21,47	21,67	21,68	21,62	0,00
GBP	29,63	29,67	29,69	29,69	0,00
PLN	5,52	5,53	5,53	5,53	0,00
100HUF	7,20	7,19	7,19	7,19	0,00
HRK	3,37	3,38	3,39	3,38	0,00
100RUB	29,61	29,63	29,71	29,63	0,00
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	-0,12
JPY/USD	-	109,83	110,03	109,83	-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	0,75	0,78	0,87	1,12	1,55
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,56pb	0,76pb	0,99pb
HU	1,57	1,52	1,50	1,62	1,89
6M změna	0,89pb	0,77pb	0,75pb	0,85pb	0,99pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,24	0,45
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,20pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,56	-0,55	-0,49
6M změna	-0,00pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	0,00pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,07	0,26
USD	0,07	0,07	0,08	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	74,8	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	72,1	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 752	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	1305,24	15490	462,83	2100,2	4433,0
1D změna	0,25	0,00	-0,84	0,48	-0,91
6M změna	19,73	6,02	9,13	8,90	13,98
12M změna	51,08	24,23	33,22	28,51	34,40

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Týden začíná poněkud ospale a prvním zajímavým makroekonomickým údajem bude až středeční informace o **evropské spotřebitelské důvěře**. Ta by měla v září podle odhadů klesnout ze srpnových -5,3 na -5,9 bodu. To je sice nemilá vyhlídka, ovšem i nadále by se tak jednalo o lepší výsledek, než jaký jsme sledovali těsně před vypuknutím pandemie (-6,4 v únoru 2020), a zároveň je to více, než činí pětiletý průměr (-7,8).

Pokračovat budeme středečním **pravidelným měnověpolitickým zasedáním amerického Fedu**. Zde se nedá očekávat přímo změna v nastavení politiky, ovšem přesto půjde o jedno z nejostřeji sledovaných zasedání za poslední dobu. Podle mnoha odhadů zde totiž bankéři ohlásí plán na tlumení probíhajícího programu nákupů aktiv, což může mít pro globální trhy významné implikace. Zda k tomuto ohlášení nakonec skutečně dojde ovšem není zcela jisté. Americká inflace je sice citelně zvýšená, ovšem srpnové kosmetické zpomalení z 5,4 na 5,3 % přidalo vítr do plachet těm zástupcům Fedu, kteří ji považují za přechodnou, a tedy nehodnou zásahu. Daleko k zotavení pak má americký trh práce, což může sloužit jako argument k pokračování v dosavadním kurzu.

Ve čtvrtek se dočkáme zářijových **indexů PMI z Německa, z celé eurozóny, i z USA**. Zde lze počítat s pokračováním silných výsledků poblíž 60 bodů, a to jak v průmyslu, tak i ve službách. V obou případech jsou ovšem výsledky aktuálně poněkud zkresleny nedostatkem výrobních vstupů i kvalifikovaného personálu, a vysílají tak smíšené signály, které v sobě zahrnují silnou poptávku i narážení na kapacitní limity v nabídce. Pokračovat budeme daty z **amerického trhu práce**, kde se očekává další mírné zlepšení v počtu nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti. V neposlední řadě dorazí i **indexy ekonomické aktivity zpracované chicagským a kansaským Fedem**, od kterých se naopak čeká mírné zhoršení situace, podobně jako od srpnového **Leading Indexu**.

V pátek zveřejní Český statistický úřad výsledky svého pravidelného **konjunkturálního průzkumu**, které odhalí, jakým směrem se ubírá tuzemský spotřebitelský i podnikatelský sentiment. Z Německa dorazí zářijový IFO index, který by měl potvrdit pokračování předchozího trendu, kdy složka hodnocení současné situace narůstá, zatímco výhled do budoucnosti se mírně zhoršuje.

Pohled zpět:

Německé ceny výrobců během srpna poskočily o 1,5 % meziměsíčně, tedy znatelně více, než trh předpokládal (0,8 %). Ve srovnání se stejným obdobím loňského roku se tak jedná o zdražení v tempu úctyhodných 12,0 %, což představuje nový německý rekord. Suverénně nejvíce se na tomto vývoji podílely ceny energií, které meziročně přidaly 24,0 %.

Průzkum **americké spotřebitelské důvěry z dílny University of Michigan** velké překvapení nepřinesl, když po srpnových 70,3 bodech v září narostl na 72,0. Z historického pohledu ovšem zůstává nadále varovně nízko, a to navzdory pokračujícímu restartu americké ekonomiky. Tamní domácnosti zůstávají se svými nákupními záměry opatrné a mnoho nadějí zatím nevkládají ani do situace na trhu práce.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361
Editor: Lenka Kalivodová, analytička
research@rb.cz 8:42

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
20.9	10:00	CZ	Foreign Debt	Q2	EUR			164.77
20.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Sep	Index	74		75
21.9	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Aug	Percent	0		2.3
22.9	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	Percent	0		2.0
22.9	20:00	US	Fed Funds Tgt Rate *	N/A	Percent	0.125		0.125
23.9	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	60.3		60.8
23.9	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	61.5		62.6
23.9	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	58.7		59.0
23.9	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	60.5		61.4
23.9	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Sep	Percent	0.10		0.10

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	1,17	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	25,30	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	21,47	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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,75	1,25	1,50	1,50	1,75
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	1,95	2,51	2,78	2,12	2,65
HU	2,35	2,49	2,62	2,46	2,59
PL	0,47	0,77	1,02	0,57	0,87
EUR	-0,52	-0,50	-0,47	-0,49	-0,45

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.

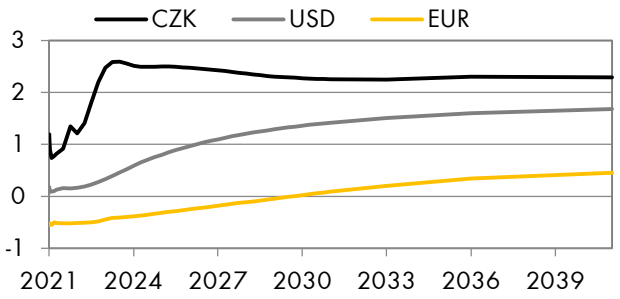
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,34	1,87	2,00	2,04	2,05
DE	-0,66	-0,70	-0,61	-0,48	-0,29

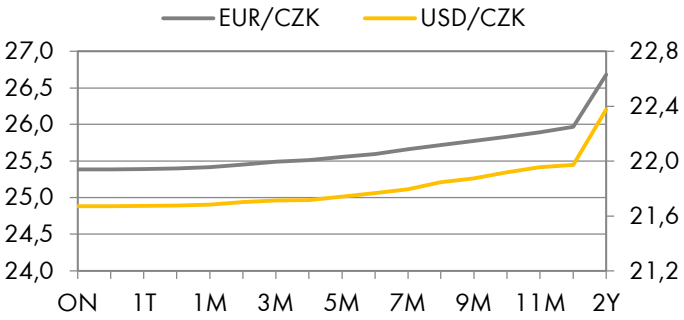
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

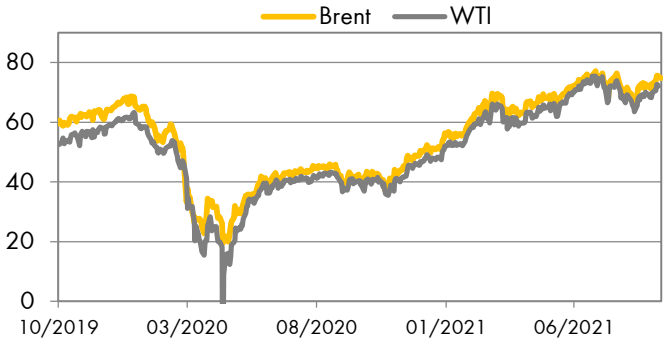


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	2,12	2,44	2,47	2,46	2,44	2,39	2,33	2,28	2,24	2,24	2,28
USD	0,17	0,35	0,61	0,81	0,97	1,09	1,20	1,28	1,34	1,40	1,57
EUR	-0,50	-0,45	-0,37	-0,32	-0,25	-0,18	-0,12	-0,05	0,02	0,08	0,33

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 jakéhokoli 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 jakéhokoli 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 angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 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 poctivé 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.