

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,43</u>	25,44	25,38	25,66	0,53
USD	<u>21,71</u>	21,67	21,50	21,72	1,11
GBP	<u>29,66</u>	29,64	29,70	30,06	0,10
PLN	<u>5,53</u>	5,52	5,59	5,58	0,13
100HUF	<u>7,19</u>	7,18	7,10	7,10	-0,17
HRK	<u>3,39</u>	3,39	3,39	3,39	0,53
100RUB	<u>29,55</u>	29,59	29,62	29,58	-0,22
EUR/USD	-	1,17	1,18	1,17	0,09
JPY/USD	-	109,56	110,39	110,14	0,16

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>0,75</u>	<u>0,78</u>	<u>0,90</u>	<u>1,12</u>	<u>1,56</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,59pb	0,76pb	1,00pb
HU	<u>0,79</u>	<u>0,90</u>	<u>0,90</u>	<u>1,07</u>	<u>1,43</u>
6M změna	1,25pb	0,81pb	0,76pb	0,87pb	1,01pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,20pb
EUR	<u>0,49</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,26</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,08</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>74,6</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>70,4</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.763</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>1285,49</u>	<u>15132</u>	<u>454,08</u>	<u>2064,6</u>	<u>4357,7</u>
1D změna	-1,51	0,00	-1,89	-1,70	-1,70
6M změna	18,66	3,49	7,14	5,57	11,46
12M změna	48,80	21,36	30,70	26,33	32,11

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní makroekonomický kalendář mnoho vzrušení nenabízí a zavděk tak budeme muset vzít **měnověpolitickým zasedáním maďarské centrální banky**. Ta si v červnu přisvojila titul první měnové autority v regionu, která zahájila post-pandemický cyklus zvyšování sazeb, když jen těsně předběhla Českou národní banku. Maďaři ani od té doby nelenili a ke zpřísnění politiky sáhli ještě dvakrát, čímž se základní sazba zvýšila z původních 0,60 až na aktuálních 1,50 %. Další krůček se očekává i tentokrát, když trh sází na 1,75 %, zatímco naši maďarští kolegové očekávají rovnou 1,80 %.

Pohled zpět:

Viceguvernér České národní banky Tomáš Nidetzský se přidal k nyní již poměrně početné skupině svých kolegů v bankovní radě, kteří se netají úmyslem svižně utahovat měnové podmínky. Pro nejbližší zasedání, které se koná 30. září, odhadl, že se diskuse povede mezi zvýšením základní sazby o 25, či 50 bazických bodů, což ovšem rozhodně nebude představovat vrchol. I na těch nadcházejících se podle něj centrální banka bude zabývat otázkou dalšího zpřísnování, přičemž tržní sazky, které aktuálně počítají s repo sazbou na úrovni 1,75 % na konci tohoto roku, považuje za potenciálně realistické.

Francois Villeroy, francouzský zástupce v radě Evropské centrální banky, se vyslovil pro pokračování uvolnění měnové politiky. Podle svých slov patří k zastáncům teze, že aktuálně zesílené inflační tlaky jsou dočasného charakteru, a i bez přičinění měnové autority časem zeslábnou. Návrat ke dvouprocentnímu cíli pak očekává nejpozději v roce 2023.

Na trzích včera panovala opatrná nálada, kterou pravděpodobně zapříčinily zprávy o finančních obtížích čínské developerské společnosti Evergrande. Ztráty si tak připsal index S&P 500, evropský STOXX 600, ale například i česká koruna, která oproti euru ztratila zhruba deset haléřů a aktuálně se pohybuje v okolí EUR/CZK 25,45, kde jsme ji naposledy viděli v srpnu tohoto roku.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:25

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
21.9	14:30	US	Build Permits: Change MM *	Aug	Percent			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)	60.2		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)	58.5		59.0
23.9	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	60.3		61.4
23.9	13:00	GB	BOE Bank Rate *	Sep	Percent	0.10		0.10
23.9	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Aug	Percent	0.7		0.9
27.9	14:30	US	Durable Goods *	Aug	Percent	0.6		-0.1

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>1,17</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,43</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,71</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>1,91</u>	<u>2,45</u>	<u>2,71</u>	<u>2,07</u>	<u>2,58</u>
HU	<u>2,37</u>	<u>2,52</u>	<u>2,61</u>	<u>2,46</u>	<u>2,62</u>
PL	<u>0,45</u>	<u>0,69</u>	<u>0,94</u>	<u>0,53</u>	<u>0,78</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</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

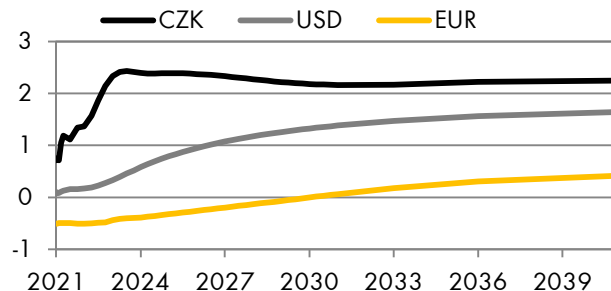
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,34	1,87	2,04	2,01	2,05
DE	-0,66	-0,71	-0,63	-0,49	-0,31

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

Zdroj: Thomson Reuters

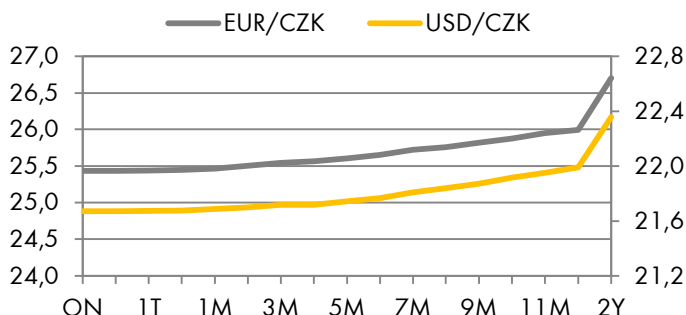
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

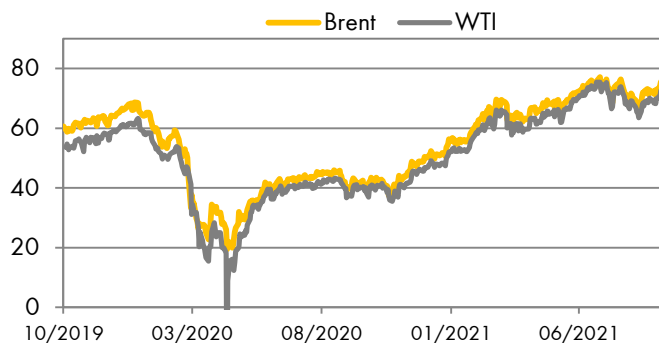
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,07</u>	<u>2,39</u>	<u>2,41</u>	<u>2,41</u>	<u>2,38</u>	<u>2,34</u>	<u>2,28</u>	<u>2,23</u>	<u>2,19</u>	<u>2,18</u>	<u>2,22</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,35</u>	<u>0,59</u>	<u>0,80</u>	<u>0,94</u>	<u>1,07</u>	<u>1,17</u>	<u>1,24</u>	<u>1,31</u>	<u>1,36</u>	<u>1,53</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</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>0,07</u>	<u>0,32</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 třetími osobami. 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 třetími osobami 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 pověsti 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.