

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,38	25,37	25,40	25,37	-0,10
USD	21,64	21,66	21,73	21,66	-0,02
GBP	29,51	29,55	29,57	29,56	-0,32
PLN	5,48	5,49	5,50	5,49	-0,25
100HUF	7,14	7,14	7,15	7,14	-0,29
HRK	3,39	3,38	3,39	3,38	-0,03
100RUB	29,72	29,75	29,77	29,73	0,57
EUR/USD	-	1,17	1,17	1,17	0,26
JPY/USD	-	109,87	109,92	109,76	0,08

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	0,90	1,14	1,58
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,59pb	0,78pb	1,02pb
HU	1,79	1,65	1,64	1,72	1,97
6M změna	1,14pb	0,90pb	0,89pb	0,95pb	1,07pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,24	0,45
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,20pb
EUR	-0,49	-0,57	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,00pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,07	0,26
USD	0,07	0,07	0,08	0,13	0,23

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	76,3	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	72,4	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	1.762	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	1294,41	15507	464,05	2043,6	4395,6
1D změna	0,02	0,00	1,06	-1,02	0,95
6M změna	18,26	5,14	8,48	2,99	10,59
12M změna	49,83	20,48	30,28	22,96	31,15

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes nás čeká **sada indexů nákupních manažerů**, a to jak ze zpracovatelského sektoru, tak i ze služeb. Odstartujeme Německem, kde se u obou složek čeká nepatrný pokles, ovšem vyhlížené hodnoty v okolí 60 bodů nadále značí pokračující ekonomickou expanzi. Prakticky totožný vývoj by měl vykazat i index evropský, který za tím německým zaostává jen zhruba o jeden bod. Naproti tomu ve Spojených státech, kde post-pandemické oživení začalo o něco dříve, se PMI ve službách již navrácí do „normálnějších“ hodnot, a měl by se držet poblíž 55 bodů. Přífouknutý ovšem zůstává index v průmyslu, kde je i nadále významně zkeslován nedostatkem výrobních vstupů, a měl by se tak držet nad 60 body.

I zbytek dne strávíme v USA, odkud dorazí hned **tři další indikátory ekonomické aktivity**. Index sestavovaný pobočkou Fedu v Chicagu (za srpen), i té v Kansasu (za září), by měl podle předpokladů vykazat mírnou korekci směrem dolů, a stejným směrem má zamířit i osíře sledovaný Leading Index. A nebyl by to úplný čtvrtek, kdybychom se nedočkali pravidelné **týdenní zprávy z amerického trhu práce**. Zde by v týdnu končícím 18. září mělo přibýt 320 tisíc nových žádostí o podporu v nezaměstnanosti, což by byl o 12 tisíc lepší výsledek než o týden dříve.

Pohled zpět:

Spotřebitelská důvěra v zemích eurozóny vykazala v září nárůst z -5,3 na -4 body, zatímco trh naopak většil její pokles na -5,9. Ke zlepšení došlo i v celé Evropské unii, a to z -6,3 na -5,2 bodu. Vzhledem k okolnostem, primárně pak návratu globálních obav z mutací koronaviru, se jedná o příjemné překvapení. Index se tak nejen udržel z historického pohledu na vysoké hodnotě, ale hlavně zvrátil klesající trend, kterého se držel po celé letošní léto.

Měnověpolitické zasedání amerického Fedu se neslo spíše v ještřábím duchu.

Na adresu programu nákupů aktiv se Jerome Powell vyjádřil v tom smyslu, že lze důvodně předpokládat počátek jeho tlumení „brzy“, a kompletní ukončení by mohlo nastat již kolem poloviny příštího roku. Samotnému Pellowi by pak údajně k definitivnímu příklonu k zahájení útlu stačil „slušný“ pokrok na trhu práce, což nezni jako příliš tvrdá podmínka. Bankéři Fedu se také posunuli ve svých názorech na zahájení příštího cyklu zvyšování sazeb, který by tak nově mohl začít již v roce 2022, namísto předchozího konsensu, který ukazoval až na rok 2023. Fed také představil svoji novou makroekonomickou prognózu, ve které snížil výhled na letošní růst HDP ze 7,0 na 5,9 %, výrazně zvýšil odhad inflace (z 3,4 na 4,2 %) a spíše kosmeticky i nezaměstnanosti (z 4,5 na 4,8 %). Trh vsířebal výstup ze zasedání vcelku poklidně, když dolar proti euru posílil zhruba o 0,4 % a výnos na americkém desetiletém dluhopisu se po počátečním poklesu záhy vrátil zpět na svou výchozí pozici.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:53

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
23.9	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Sep	Unable to collect data	60.2		60.8
23.9	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Percent	61.5		62.6
23.9	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Sep	Percent	58.5		59.0
23.9	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index	60.3		61.4
23.9	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Sep	Index	0.10		0.10
23.9	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Aug	Index (diffusion)	0.7		0.9
27.9	14:30	US	Durable Goods *	Aug	Index (diffusion)	0.6		-0.1
27.9	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Sep	Index (diffusion)	0		9.00
28.9	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Oct	CZK	0		-1.2
28.9	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jul	Index	0		19.1

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>25,38</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,64</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>2,03</u>	<u>2,48</u>	<u>2,74</u>	<u>2,20</u>	<u>2,61</u>
HU	<u>2,14</u>	<u>2,28</u>	<u>2,42</u>	<u>2,21</u>	<u>2,35</u>
PL	<u>0,45</u>	<u>0,69</u>	<u>0,95</u>	<u>0,53</u>	<u>0,81</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,47</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

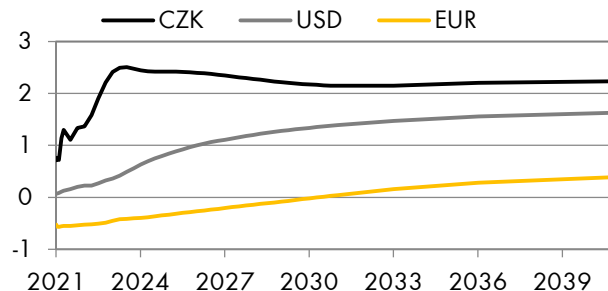
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,42	1,88	1,97	1,98	2,00
DE	-0,68	-0,70	-0,61	-0,47	-0,30

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

Zdroj: Thomson Reuters

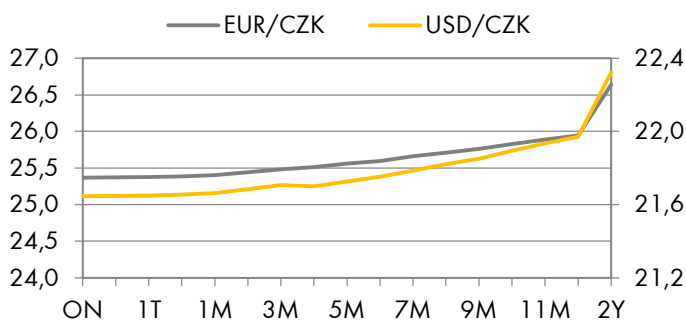
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

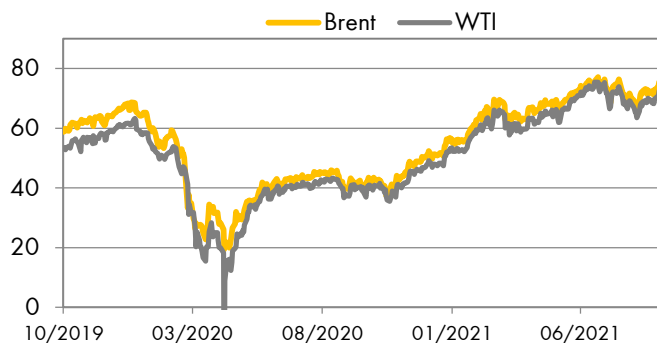
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,10</u>	<u>2,40</u>	<u>2,41</u>	<u>2,40</u>	<u>2,38</u>	<u>2,33</u>	<u>2,27</u>	<u>2,21</u>	<u>2,17</u>	<u>2,15</u>	<u>2,19</u>
USD	<u>0,19</u>	<u>0,38</u>	<u>0,64</u>	<u>0,85</u>	<u>1,00</u>	<u>1,11</u>	<u>1,20</u>	<u>1,27</u>	<u>1,32</u>	<u>1,37</u>	<u>1,52</u>
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,01</u>	<u>0,07</u>	<u>0,31</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.