

Nálada v eurozóně se v srpnu zotavovala svižněji, než ekonomové očekávali. Výsledky průzkumů mezi podnikateli a spotřebiteli prováděné Evropskou komisí zaznamenaly zlepšení prakticky ve všech složkách. Celkově důvěra v ekonomiku eurozóny poskočila z červencových 82,4 na 87,7 bodů a prodloužila tak jízdu pozitivního trendu na čtvrtý měsíc. Z historického pohledu se však stále jedná o slabý výsledek relativně k předkrizovým hodnotám i dlouhodobému průměru.

Positivní zprávou je především růst optimismu v sektoru služeb, který byl doposud nejvíce zasažen opatřeními proti dalšímu šíření pandemie. Indikátor nálady ve službách zaznamenal největší zlepšení a v srpnu stoupl z -26,2 na hodnotu -17,2. Předčil tak i neoptimističtější tržní odhad, který činil -19. Nicméně i přes příjemné překvapení setrvává indikátor v negativním teritoriu. Pohled na aktivitu ve službách je tak optimističtější, avšak obavy z nového šíření koronavirového onemocnění přetrvávají. Spotřebitelská důvěra zůstala prakticky beze změny, když se zlepšila na -14,7 z hodnoty -15. Nadále klesaly i očekávání spotřebitelských a výrobních cen. Důvěra rostla i v maloobchodu a průmyslu, i zde ale indikátor zůstal v negativních číslech. Růst indikátoru maloobchodu indikuje, že obavy ohledně vlastní finanční situace a ze ztráty zaměstnání, které data z posledních týdnů naznačovala, se začaly snižovat. V neposlední řadě ukazuje geografické seřazení výsledků, že nálada se zlepšila především v Německu, Francii a Nizozemí. Mírné zlepšení zaznamenala i Itálie. Naopak pesimističtější výhled se dostavil ve Španělsku.

Euro začalo dnes v noci posilovat oproti dolaru. Tomu předcházelo vystoupení šéfa Fedu na konferenci Jackson Hole. Překvapivě pozitivní výsledek průzkumu sentimentu v eurozóně pravděpodobně dále podpořil evropskou měnu v posilování. Kurz EUR/USD se vyšplhal až na 1,19, což je nejvíce od 19. srpna. Oproti dolaru posílily i měny východní Evropy včetně české koruny. Kurz je aktuálně na 21,97 USD/CZK.

Závěrem bychom Vás rádi upozornili, že od úterý 1. září bude naše pravidelná denní publikace Okénko trhu vycházet namísto obvyklého odpoledního času již před devátou hodinou ranní. I nadále se můžete těšit na souhrn klíčových proběhlých i nadcházejících ekonomických událostí, přehled významných tržních indikátorů a přívětivější grafickou úpravu. Věříme, že s novým formátem Okénka budete spokojeni.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:50

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,60	-0,15	-0,09	-0,68	0,57	0,17
6M změna	-6,94	9,98	0,05	6,22	12,13	17,95
12M změna	-11,75	9,79	-1,29	6,23	9,09	19,90

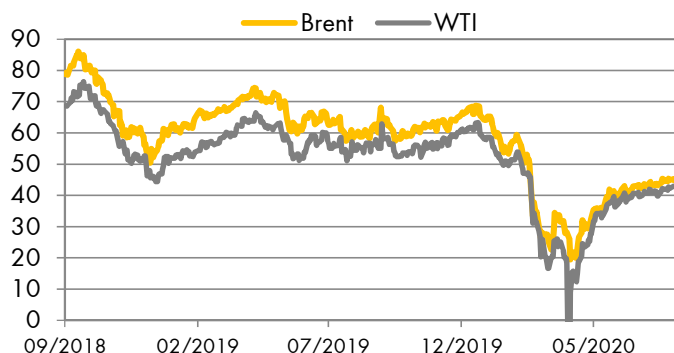
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,20	26,28	26,19	-0,27	3,02
USA	USD	21,99	22,25	21,98	-1,21	-4,56
V. Británie	GBP	29,29	29,35	29,27	-0,25	-0,98
Švýcarsko	CHF	24,36	24,46	24,35	-0,37	1,82
Turecko	TRY	3,01	3,02	3,00	-0,86	-19,06
Polsko	PLN	5,96	5,97	5,95	-0,10	1,62
Maďarsko	100HUF	7,38	7,39	7,36	-0,03	-1,93
Chorvatsko	HRK	3,48	3,49	3,48	-0,26	2,41
Rumunsko	RON	5,41	5,43	5,41	-0,22	2,62
Rusko	100RUB	29,56	29,75	29,53	-0,21	-14,28
Ukrajina	UAH	0,801	0,808	0,800	-1,03	-14,52
	EUR/USD	1,190	1,192	1,181	0,63	7,89
	JPY/USD	105,4	106,9	105,2	-1,09	-2,48

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,25	0,27	0,30	0,35	0,36	0,43
6M změna	-2,00pb	-2,01pb	-2,03pb	-2,04pb	-2,05pb	-2,01pb
HU	0,26	0,58	0,60	0,62	0,63	0,64
6M změna	0,13pb	0,37pb	0,07pb	0,01pb	-0,04pb	-0,12pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27	0,27
6M změna	-1,43pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,48pb	-1,51pb	-1,56pb
EUR	-0,47	-0,54	-0,52	-0,48	-0,44	-0,37
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,05pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	0,05	0,06	0,06	0,07	0,12	0,24
USD	0,08	0,11	0,16	0,25	0,31	0,44

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní 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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,40	0,59	0,73	0,84	0,92	1,02	1,06	1,06	1,11	1,14	1,27
USD	0,26	0,25	0,27	0,29	0,35	0,44	0,51	0,59	0,66	0,73	0,95
EUR	-0,43	-0,42	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,27	-0,22	-0,18	-0,13	0,07

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 Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,19	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,20	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,99	23,0	22,6	21,8	21,7

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.

Komoditní trhy

	Aktuál	2020	2021	2022
Brent USD/barel	45,0	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	43,0	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	1 958	1 780	1 800	1 800

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu.

Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,37	0,39	0,46	0,43	0,48
HU	0,77	0,86	0,93	0,81	0,90
PL	0,25	0,25	0,27	0,28	0,33
EUR	-0,46	-0,45	-0,47	-0,42	-0,41

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do "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 Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

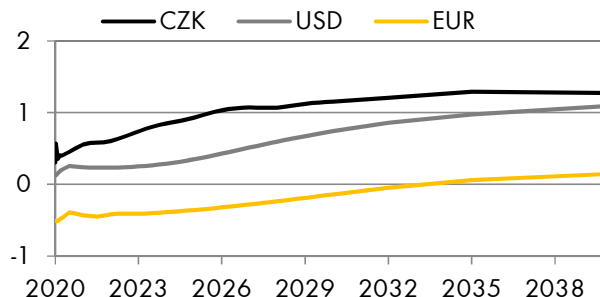
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,05	0,16	0,67	0,97	1,09
DE	-0,55	-0,66	-0,65	-0,56	-0,40

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

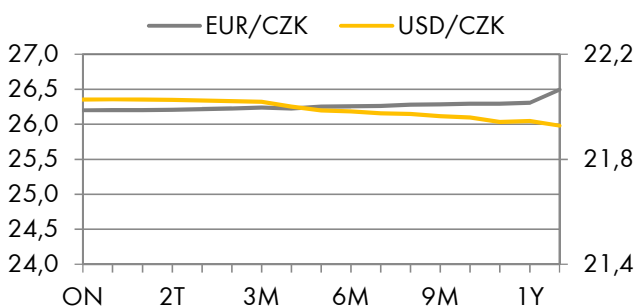
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
28.8	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Sep	Net balance	1.2	-1.8	-0.3
28.8	11:00	EU	Industrial Sentiment	Aug	Net balance	-14.4	-12.7	-16.2
28.8	11:00	EU	Economic Sentiment	Aug	Index	85.0	87.7	82.3
28.8	11:00	EU	Business Climate*	Aug	Indicator	0	-1.33	-1.80
28.8	14:30	US	Personal Income MM	Jul	Percent	-0.2	0.4	-1.1
28.8	15:45	US	Chicago PMI*	Aug	Index	52.0		51.9
28.8	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Aug	Index	72.8		72.8
31.8	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Aug	Index	0		-3.00
1.9	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q2	Percent	0		-8.4
1.9	9:00	CZ	Final GDP YY	Q2	Percent	0		-10.7

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.

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 třetími osobami. 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni 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 užší zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou 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 pověření prezentací 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.