Raiffeisen BANK
Banka inspirovaná klienty

Okénko trhu
01.09.2020

Aktuální tržní kurzy

		aktuál	max	min	%1D
Eurozóna	**EUR/CZK**	26,20	26,25	26,22	0,00
USA	**USD/CZK**	21,86	22,01	21,87	0,00

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D
Eurozóna	**EUR**	26,21	26,25	26,22	0,00
USA	**USD**	21,95	22,01	21,87	0,00
V. Británie	**GBP**	29,25	29,40	29,34	0,00
Polsko	**PLN**	5,96	5,98	5,97	0,00
Maďarsko	**100HUF**	7,39	7,39	7,39	0,00
Chorvatsko	**HRK**	3,48	3,49	3,47	0,00
Rusko	**100RUB**	29,69	29,73	29,63	0,00
Ostatní	odkaz na ČNB:		https://bit.ly/3lJ4MRI		
	EUR/USD	1,20	1,20	1,19	0,38
	JPY/USD	105,72	106,03	105,6	-0,16

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

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

	1D	1T	1M	3M	1R
CZ	0,25	0,27	0,30	0,34	0,43
6M změna	-2,00pb	-2,02pb	-2,01pb	-1,99pb	-1,93pb
HU	0,22	0,58	0,60	0,62	0,65
6M změna	-0,30pb	0,06pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,09pb
PL	0,10	0,12	0,20	0,23	0,27
6M změna	-1,38pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,47pb	-1,54pb
EUR	-0,47	-0,54	-0,52	-0,48	-0,38
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb
UK	0,05	0,06	0,05	0,06	0,24
USD	0,08	0,11	0,16	0,24	0,45

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

Komoditní trhy

		Aktuál	2020	2021	2022
Brent	USD/barel	45,8	42,0	55,0	64,0
WTI	USD/barel	43,0	37,0	49,0	60,0
zlato	USD/unce	1 985	1 780	1 800	1 800

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

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
1D změna	-0,51	0,00	-1,03	-0,15	-0,22
6M změna	-8,80	8,38	-1,92	6,60	15,75
12M změna	-12,46	6,18	-4,74	5,12	17,51

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled: Dolar startuje do nového měsíce dalším oslabením a dostal se tak až na úroveň 1,2 EUR/USD z května 2018. Koruna se pohybuje spolu s polským zlotým a maďarským forintem a aktuálně se nachází u hranice 26,23 EUR/CZK.

Dnes zkraje dne bude dostupná zpráva o finálním českém HDP za druhý kvartál. Budeme tak možné nahlédnout do struktury dynamiky HDP. Nadále počítáme s poklesem reálného HDP ve druhém čtvrtletí o 8,4 %.

Jako další je na českém ekonomickém kalendáři srpnový průzkum mezi nákupními manažery. Náš odhad 49,4 bodů je v souladu s konsensem trhu. Červencová hodnota byla 47,0.

Poslední je na českém kalendáři státní ozpočet za srpen. Ke konci července byl vykázán historicky rekordní schodek rozpočtu ve výši 205,1 miliard korun.

V eurozóně bude zveřejněna finální hodnota srpnového indexu PMI ve výrobě. Dle odhadů by nemělo dojít od minulého měsíce ke změně a index by měl nadále setrvat v teritoriu expanze na úrovni 51,7 bodů.

Současně bude pro eurozónu zveřejněna i míra nezaměstnanosti a inflace. Trh očekává, že nezaměstnanost během srpna vzrostla na 8 % oproti 7,8 % v červenci. Inflace dle prvních odhadů v srpnu zvolnila na meziročních 0,2 %, oproti červencové hodnotě 0,4 % r/r.

V odpoledních hodinách dorazí americké ISM PMI indikátory ve výrobě a PMI ve výrobě od Markit. V USA tak bude dovršena série indikátorů sentimentu za srpen. Indikátory by měly zaznamenat zlepšení anebo zůstat na červencové hodnotě.

Pohled zpět: Pravidelně aktualizovaný Index Exportu od Raiffeisenbank ukazuje, že v příštích třech měsících by český export měl pozvolna růst. Český export ztratil během karanténních opatření meziročně 26 %, což odpovídá 254 miliard korun. Během května a června byla většina těchto ztrát smazána. Pokračování růstu však bude v druhé polovině roku značně pomalejší. Hodnota indexu zůstává i v listopadu v meziročním srovnání záporná. Ekonomické zotavování nekopíruje trajektorii písmena V tak hladce, jak bylo očekáváno. Navíc obavy z dalšího plošného šíření počtu případů nákazy Covid-19 budou přetrvávat alespoň do doby, než bude dostupná vakcína. Trvající nejistota a částečná ztráta prvotního optimismu brzdí razantnější růst vývozu.

Předběžné výsledky indexu německých spotřebitelských cen za srpen indikovaly zmírnění meziměsíčního poklesu z -0,5 % na -0,1 %. V meziročním srovnání se inflace v Německu v červenci dostala na -0,1 % a byla tak poprvé od dubna 2016 negativní. Včera zveřejněný předběžný odhad naznačuje, že by v srpnu mělo dojít meziročně ke stagnaci. Předběžný odhad indexu spotřebitelských cen srpen indikuje slabou dynamiku růstu i v ostatních státech eurozóny jako například v Itálii a Španělsku. Pandemická

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 8:51

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
1.9	9:00	CZ	Final GDP QQ	Q2	Percent			-8.4
1.9	9:00	CZ	Final GDP YY	Q2	Percent	0		-10.7
1.9	9:30	CZ	Markit PMI	Aug	Index (diffusion)	49.0		47.0
1.9	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Aug	Index (diffusion)	53.0		53.0
1.9	10:00	EU	Markit Mfg Final PMI	Aug	Index (diffusion)	51.7		51.7
1.9	11:00	EU	Unemployment Rate	Jul	Percent	8.0		7.8
1.9	14:00	CZ	Budget Balance	Aug	CZK	0		-205.10
1.9	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Aug	Index	54.5		54.2

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.

Zdroj : Thomson Reuters

Okénko trhu
01.09.2020

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,20	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,21	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,95	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.

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	0,45	0,42	0,49
HU	0,80	0,89	0,97	0,84	0,95
PL	0,23	0,24	0,26	0,28	0,30
EUR	-0,47	-0,45	-0,47	-0,41	-0,41

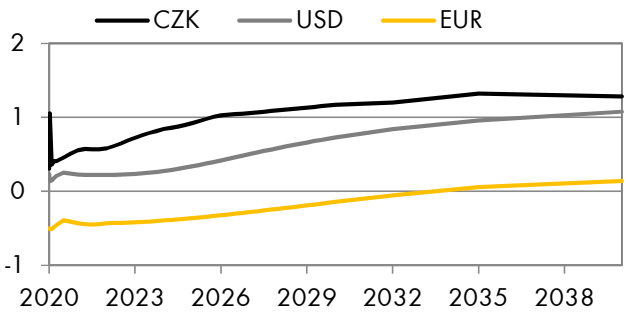
FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře od "x" do. Např. 6x9 znamená za šest měsíců na tři měsíce. Kotované sazby jsou fixní, protistrana platí sazbu na trhu, respektive rozdíl mezi trhem a fixní sazbou. Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,04	0,17	0,73	0,98	1,10
DE	-0,55	-0,65	-0,64	-0,55	-0,40

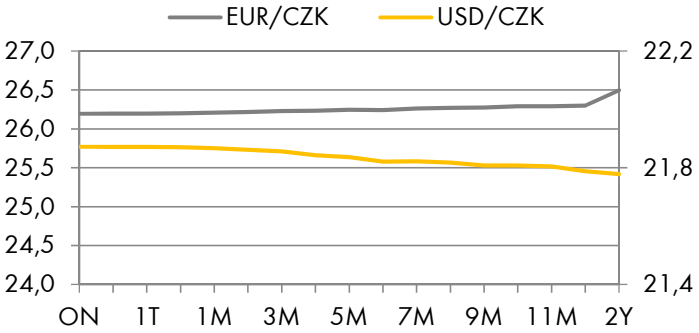
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

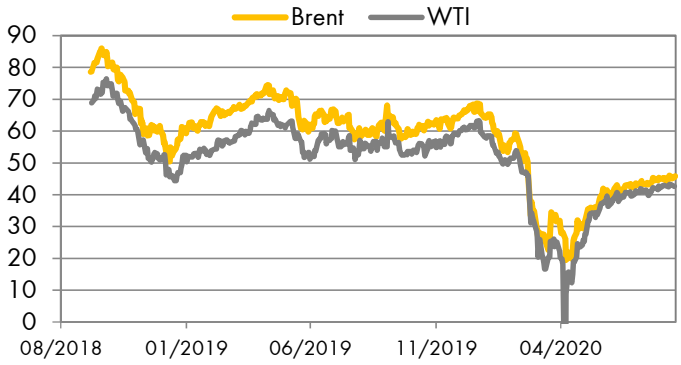


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu
Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	0,33	0,46	0,54	0,61	0,68	0,72	0,75	0,77	0,80	0,83	0,97
USD	0,24	0,20	0,19	0,22	0,26	0,32	0,38	0,42	0,47	0,53	0,68
EUR	-0,42	-0,42	-0,43	-0,41	-0,41	-0,39	-0,36	-0,32	-0,29	-0,25	-0,09

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

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

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.