

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,23</u>	26,25	26,26	26,24	0,06
USD	<u>21,88</u>	22,06	22,08	22,00	-0,32
GBP	<u>29,48</u>	29,47	29,50	29,47	0,77
PLN	<u>5,97</u>	5,98	5,98	5,98	0,17
100HUF	<u>7,41</u>	7,37	7,37	7,37	0,23
HRK	<u>3,48</u>	3,48	3,49	3,48	0,03
100RUB	<u>29,76</u>	29,88	30,00	29,90	0,24
EUR/USD	-	1,19	1,19	1,19	-0,13
JPY/USD	-	106,04	106,12	105,86	0,08

Ostatní odkaz na ČNB: <https://www.cnb.cz/cs/financni-ti>

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>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-2,00pb	-2,01pb	-2,01pb	-1,99pb	-1,93pb
HU	<u>0,43</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,62</u>	<u>0,65</u>
6M změna	-0,21pb	-0,01pb	-0,05pb	-0,04pb	-0,10pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-1,42pb	-1,42pb	-1,43pb	-1,47pb	-1,54pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,37</u>
6M změna	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,03pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,23</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,16</u>	<u>0,25</u>	<u>0,43</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	2020	2021	2022
Brent USD/barel	<u>46,0</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>42,7</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 963</u>	1 780	1 800	1 800

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Ranního okénka.

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
1D změna	-0,02	0,00	0,07	0,47	0,75
6M změna	-6,19	12,41	1,92	10,33	18,65
12M změna	-12,47	6,42	-4,67	5,61	18,40

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
2.9	8:00	DE	Retail Sales YY Real*	Jul	Percent		+4.2	5.9
2.9	8:00	DE	Retail Sales MM Real*	Jul	Percent	0.5	-0.9	-1.6
2.9	11:00	EU	Producer Prices MM	Jul	Percent	0.5		0.7
2.9	11:00	EU	Producer Prices YY	Jul	Percent	-3.4		-3.7
2.9	14:15	US	ADP National Employment*	Aug	Person	950		167
2.9	16:00	US	Factory Orders MM	Jul	Percent	6.0		6.2
3.9	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Aug	Index (diffusion)	53.7		53.7
3.9	9:55	DE	Markit Services PMI	Aug	Index (diffusion)	50.8		50.8
3.9	11:00	EU	Retail Sales YY*	Jul	Percent	3.5		1.3
3.9	11:00	EU	Retail Sales MM	Jul	Percent	1.5		5.7

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.

Výhled:

Z Evropy dnes dorazí jen údaj o vývoji cen výrobců. Ty by měly podle odhadů meziměsíčně přidat 0,5 %, což v meziročním vyjádření znamená cenovou deflací na úrovni 3,3 %.

Ze Spojených států se dočkáme **informace o srpnové změně v počtu zaměstnaných Američanů**. Těch by mělo po červencových 167 tisících tentokrát přibýt okolo jednoho milionu.

Také se dozvíme data o amerických továrních objednávkách za měsíc červenec. Ty by si měly udržet dynamiku z června a znovu tak přidat přibližně 6,1 % meziměsíčně.

Pohled zpět:

Podle zpřesněného odhadu ČSÚ vykázal český hrubý domácí produkt ve druhém čtvrtletí letošního roku **mírně horší výsledek**, než se původně předpokládalo. Meziroční pokles nakonec činí 11,0 %, což odpovídá snížení o 8,7 % oproti předchozímu kvartálu. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/31Uxirl>

Český index nákupních manažerů ve výrobě si v srpnu nadále polepsil. Již podruhé v řadě přidal oproti předešlému měsíci 2,1 bodu a činí tak 49,1. Důvodem jsou trvající náročné podmínky v poptávce a pouze mírný optimismus podnikatelů ohledně budoucího vývoje. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/2QLkCNI>

Srpen přinesl další **prohloubení deficitu státního rozpočtu**, který narostl z červencových 205,1 až na 230,3 mld. Kč a opět překonal dosavadní tuzemský rekord. Aktuální vývoj podle nás ukazuje, že česká ekonomika není v tak dezolátním stavu, aby si vynutila deficit ve schválené výši 500 mld. Kč. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/3hQKWRT>

Německá míra nezaměstnanosti v srpnu podle očekávání meziměsíčně stagnovala na úrovni 6,4 %. Na ní se drží již třetí měsíc v řadě, za což Němci vděčí hlavně tamnímu programu kurzarbeitu, který drží nad vodou miliony pracovních míst.

V celé eurozóně pak došlo k mírnému **nárůstu nezaměstnanosti**, která se v červenci zvedla ze 7,7 na 7,9 %. Suverénně nejvyšší nezaměstnanost nadále panuje ve Španělsku, konkrétně 15,8 %.

Podle předběžného odhadu v srpnu poklesly **spotřebitelské ceny v eurozóně** o 0,4 % meziměsíčně, což odpovídá meziročnímu snížení o 0,2 %. Jedná se o první meziroční pokles za čtyři roky a nepřijemný signál pro ECB, která již nemá mnoho nástrojů, jak inflaci tlačit směrem vzhůru.

Americký ISM index nákupních manažerů příjemně překvapil, když v srpnu narostl o 1,8 bodu až na hodnotu 56,0. Zlepšilo se i hodnocení objemu nových zakázek (67,6), cenového vývoje (59,5) a zaměstnanosti (46,4).

Koruna prožila navzdory třem tuzemským ekonomickým událostem klidný den a přilíh se nevzdálila od hladiny EUR/CZK 26,25, kde ji najdeme i dnes.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik
research@rb.cz 8:35

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	26,23	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	21,88	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 Ranního okénka. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,37	0,39	0,44	0,42	0,49
HU	0,79	0,88	0,94	0,83	0,93
PL	0,24	0,26	0,27	0,28	0,31
EUR	-0,45	-0,48	-0,49	-0,42	-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 Ranního okénka.

Zdroj: Thomson Reuters

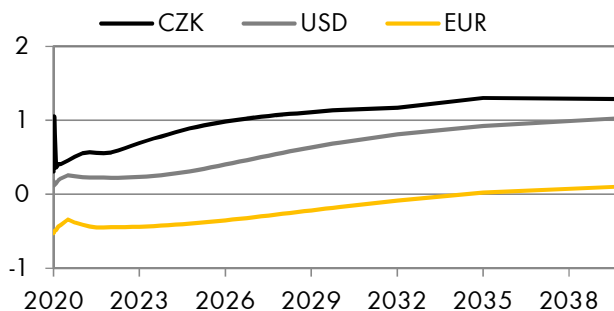
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,02	0,15	0,68	0,93	1,08
DE	-0,56	-0,68	-0,67	-0,58	-0,44

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

Zdroj: Thomson Reuters

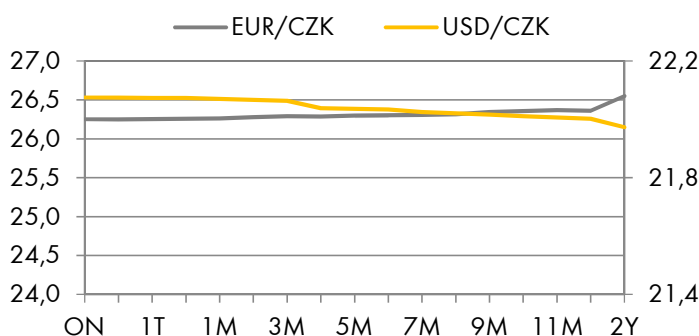
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

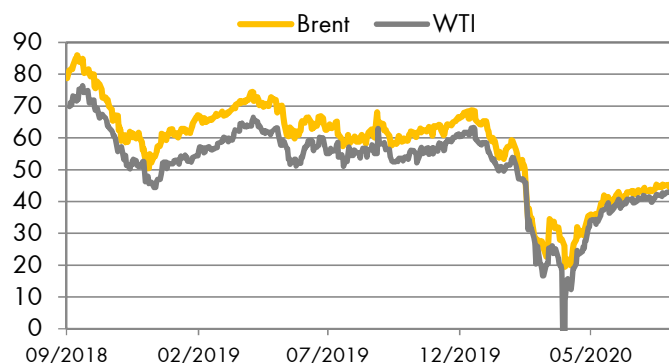
Zdroj: Thomson Reuters

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	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 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 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 jakéhokoli 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 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.