

## Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

|                | fix          | aktuál | max    | min    | %1D          |
|----------------|--------------|--------|--------|--------|--------------|
| <b>EUR</b>     | <u>26,37</u> | 26,39  | 26,40  | 26,37  | <b>0,11</b>  |
| <b>USD</b>     | <u>22,33</u> | 22,28  | 22,30  | 22,24  | <b>0,55</b>  |
| <b>GBP</b>     | <u>29,59</u> | 29,55  | 29,59  | 29,53  | <b>-0,21</b> |
| <b>PLN</b>     | <u>5,96</u>  | 5,94   | 5,95   | 5,94   | <b>-0,08</b> |
| <b>100HUF</b>  | <u>7,37</u>  | 7,35   | 7,36   | 7,35   | <b>0,33</b>  |
| <b>HRK</b>     | <u>3,50</u>  | 3,50   | 3,50   | 3,50   | <b>0,09</b>  |
| <b>100RUB</b>  | <u>29,64</u> | 29,50  | 29,62  | 29,57  | <b>-0,89</b> |
| <b>EUR/USD</b> | -            | 1,18   | 1,19   | 1,18   | <b>-0,06</b> |
| <b>JPY/USD</b> | -            | 106,15 | 106,22 | 106,07 | <b>-0,02</b> |

**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             |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,25</u>    | <u>0,27</u>    | <u>0,30</u>    | <u>0,34</u>    | <u>0,43</u>    |
| 6M změna   | <b>-2,00pb</b> | <b>-2,01pb</b> | <b>-2,01pb</b> | <b>-1,99pb</b> | <b>-1,93pb</b> |
| <b>HU</b>  | <u>0,44</u>    | <u>0,60</u>    | <u>0,60</u>    | <u>0,62</u>    | <u>0,65</u>    |
| 6M změna   | <b>-0,20pb</b> | <b>-0,01pb</b> | <b>-0,05pb</b> | <b>-0,04pb</b> | <b>-0,10pb</b> |
| <b>PL</b>  | <u>0,09</u>    | <u>0,12</u>    | <u>0,20</u>    | <u>0,23</u>    | <u>0,27</u>    |
| 6M změna   | <b>-1,43pb</b> | <b>-1,42pb</b> | <b>-1,43pb</b> | <b>-1,47pb</b> | <b>-1,54pb</b> |
| <b>EUR</b> | <u>-0,47</u>   | <u>-0,53</u>   | <u>-0,51</u>   | <u>-0,48</u>   | <u>-0,39</u>   |
| 6M změna   | <b>-0,01pb</b> | <b>-0,01pb</b> | <b>-0,01pb</b> | <b>-0,01pb</b> | <b>-0,05pb</b> |
| <b>UK</b>  | <u>0,05</u>    | <u>0,06</u>    | <u>0,05</u>    | <u>0,07</u>    | <u>0,22</u>    |
| <b>USD</b> | <u>0,08</u>    | <u>0,10</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  |
|------------------------|--------------|-------|-------|-------|
| <b>Brent</b> USD/barel | <u>43,7</u>  | 42,0  | 55,0  | 64,0  |
| <b>WTI</b> USD/barel   | <u>41,3</u>  | 37,0  | 49,0  | 60,0  |
| <b>zlato</b> USD/unce  | <u>1 934</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  | <b>0,03</b>   | <b>0,00</b>  | <b>-1,25</b> | <b>-0,90</b> | <b>-3,51</b> |
| 6M změna  | <b>-6,35</b>  | <b>13,13</b> | <b>2,28</b>  | <b>9,86</b>  | <b>16,24</b> |
| 12M změna | <b>-12,88</b> | <b>6,43</b>  | <b>-4,41</b> | <b>3,76</b>  | <b>15,97</b> |

Zdroj: Thomson Reuters

## Kalendář událostí

| datum | čas   | země | ukazatel                   | období | jednotka          | odhad | Aktuál | minulé |
|-------|-------|------|----------------------------|--------|-------------------|-------|--------|--------|
| 4.9   | 9:00  | CZ   | Retail Sales YY*           | Jul    | Percent           | 0.0   |        | 0.0    |
| 4.9   | 14:30 | US   | Average Earnings MM        | Aug    | Percent           | 0.0   |        | 0.2    |
| 4.9   | 14:30 | US   | Non-Farm Payrolls          | Aug    | Person            | 1400  |        | 1763   |
| 7.9   | 8:00  | DE   | Industrial Output MM*      | Jul    | Percent           | 5.4   |        | 8.9    |
| 7.9   | 9:00  | CZ   | Trade Balance*             | Jul    | CZK               | 0     |        | 34.1   |
| 7.9   | 9:00  | CZ   | Industrial Output YY*      | Jul    | Percent           | 0     |        | -11.9  |
| 7.9   | 10:30 | EU   | Sentix Index*              | Sep    | Index (diffusion) | 0     |        | -13.4  |
| 8.9   | 11:00 | EU   | GDP Revised YY             | Q2     | Percent           | -15.0 |        | -15.0  |
| 8.9   | 11:00 | EU   | GDP Revised QQ             | Q2     | Percent           | -12.1 |        | -12.1  |
| 8.9   | 12:00 | US   | NFIB Business Optimism Idx | Aug    | Index             | 0     |        | 98.80  |

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:

**Dnes zkrájá dne zveřejní Český statistický úřad informace o maloobchodních tržbách za červenec.** Očekáváme meziroční pokles o 2,6 % (včetně aut). To ale znamená navázání na zlepšující se trend. Vyjma aut počítáme s meziročním poklesem o -1,2 %.

**V USA vyjde bedlivě sledovaná srpnová statistika z amerického trhu práce.** Americká míra nezaměstnanosti měla mírně klesnout na 9,8 % z 10,2 %. Průměrný hodinový výdělek dle odhadů zůstal v meziměsíčním i meziročním srovnání víceméně beze změny. **Finanční trhy tradičně věnují pozornost změně počtu pracovních míst mimo sektor zemědělství,** které pravděpodobně i v srpnu pokračovaly v růstu.

## Pohled zpět:

Německé tovární objednávky zaznamenaly po skončení restriktivních opatření v červnu oproti květnu razantní nárůst o 28,8 %. V červenci vzrostly o 2,8 % oproti očekávaným 5 %.

**Průměrná mzda v České republice ve druhém čtvrtletí letošního roku nominálně meziročně vzrostla o 0,5 %, což ovšem po očištění o inflaci znamená reálný pokles o 2,5 %.** Kupní síla průměrného výdělku tak vykázala pokles poprvé od závěru roku 2013. Mezikvartálně to odpovídá snížení mezd o 3,1 % (po sezónním očištění). S přihlédnutím na historicky silný ekonomický propad lze pokles reálných mezd považovat za vcelku umírněný. Více naleznete v komentáři zde: <https://bit.ly/350mGta>

**Míra české nezaměstnanosti** (zveřejněná o několik dní dříve) zůstala v srpnu v souladu s očekáváním **beze změny.** Program antivirus tak udržuje fronty na úřadech práce krátké, i když početné indikátory naznačují, že je ekonomika v útlumu. Skutečný dopad koronavirové krize na trh práce tak není ze včerejších dat jasně čitelný. Nicméně z dlouhodobějšího pohledu se i navzdory podpůrným programům potýkáme se stále vysokou mírou nezaměstnanosti. Aktuální srpnová hodnota je nejvyšší od roku 2017. Z meziročního pohledu bylo v uplynulém měsíci na úřadech práce evidováno o 74 289 osob více.

**V USA poskytl údaje o nových žádostech o podporu v nezaměstnanosti v posledním srpnovém týdnu smíšené signály,** protože došlo ke změně metodiky. Data jsou nově očištěna o sezónní vlivy, aby lépe podchytila zkreslující efekt koronavirové krize na pravidelnou statistiku. Pokles na 881 tisíc tak není přímo srovnatelný s předchozím 1 milionem žádostí. Více nás však

**Autor:** David Vagenknecht, analytik

**Editor:** Helena Horská, hlavní ekonomka  
research@rb.cz 8:39

### Prognóza kurzů

|                | Aktuál       | 2020 Q3 | 2020 Q4 | 2021 Q1 | 2021 Q2 |
|----------------|--------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>EUR/USD</b> | <u>1,18</u>  | 1,15    | 1,15    | 1,17    | 1,18    |
| <b>EUR/CZK</b> | <u>26,37</u> | 26,5    | 26,0    | 25,5    | 25,6    |
| <b>USD/CZK</b> | <u>22,33</u> | 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 |
|------------|-------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>Fed</b> | <u>0,25</u> | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ČNB</b> | <u>0,25</u> | 0,25    | 0,25    | 0,25    | 0,25    |
| <b>ECB</b> | <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         |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZ</b>  | <u>0,37</u>  | <u>0,39</u>  | <u>0,42</u>  | <u>0,42</u>  | <u>0,46</u>  |
| <b>HU</b>  | <u>0,78</u>  | <u>0,86</u>  | <u>0,91</u>  | <u>0,81</u>  | <u>0,88</u>  |
| <b>PL</b>  | <u>0,23</u>  | <u>0,24</u>  | <u>0,25</u>  | <u>0,27</u>  | <u>0,30</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,48</u> | <u>-0,49</u> | <u>-0,51</u> | <u>-0,44</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

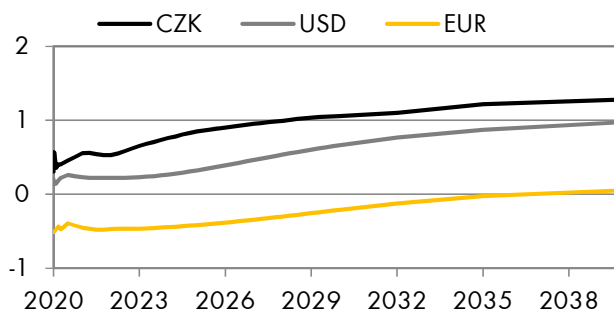
### Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

|           | 1Y    | 2Y    | 5Y    | 7Y    | 10Y   |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>CZ</b> | 0,11  | 0,14  | 0,69  | 0,93  | 1,09  |
| <b>DE</b> | -0,57 | -0,70 | -0,71 | -0,62 | -0,48 |

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

Zdroj: Thomson Reuters

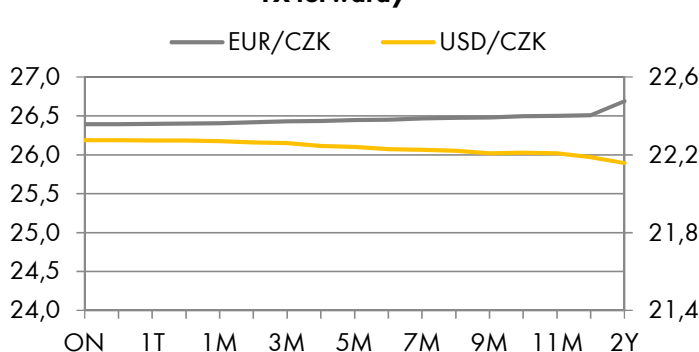
### Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

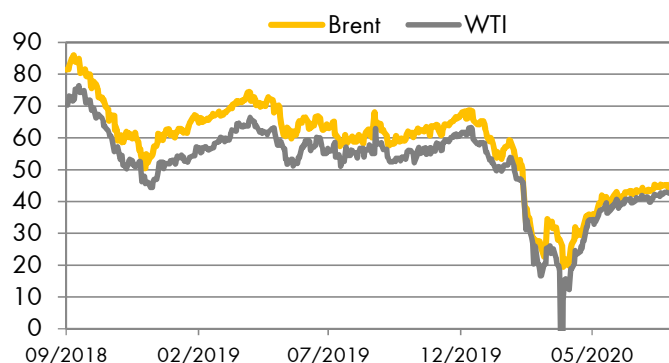
Zdroj: Thomson Reuters

### 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          |
|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>CZK</b> | <u>0,33</u>  | <u>0,46</u>  | <u>0,54</u>  | <u>0,61</u>  | <u>0,68</u>  | <u>0,72</u>  | <u>0,75</u>  | <u>0,77</u>  | <u>0,80</u>  | <u>0,83</u>  | <u>0,97</u>  |
| <b>USD</b> | <u>0,24</u>  | <u>0,20</u>  | <u>0,19</u>  | <u>0,22</u>  | <u>0,26</u>  | <u>0,32</u>  | <u>0,38</u>  | <u>0,42</u>  | <u>0,47</u>  | <u>0,53</u>  | <u>0,68</u>  |
| <b>EUR</b> | <u>-0,42</u> | <u>-0,42</u> | <u>-0,43</u> | <u>-0,41</u> | <u>-0,41</u> | <u>-0,39</u> | <u>-0,36</u> | <u>-0,32</u> | <u>-0,29</u> | <u>-0,25</u> | <u>-0,09</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 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 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 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 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](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.