

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,52</u>	26,51	26,51	26,51	0,19
USD	<u>22,50</u>	22,52	22,54	22,48	0,52
GBP	<u>29,32</u>	29,11	29,16	29,15	-0,51
PLN	<u>5,96</u>	5,94	5,96	5,95	0,24
100HUF	<u>7,34</u>	7,39	7,42	7,40	-0,22
HRK	<u>3,52</u>	3,52	3,52	3,52	0,26
100RUB	<u>29,46</u>	29,51	29,54	29,48	-0,05
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,12
JPY/USD	-	105,82	106,05	105,8	-0,18

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	-1,99pb	-1,99pb	-1,97pb	-1,91pb
HU	<u>0,31</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,62</u>	<u>0,65</u>
6M změna	-0,32pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,04pb	-0,06pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-1,47pb	-1,44pb	-1,43pb	-1,46pb	-1,51pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,40</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,12pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,06</u>	<u>0,20</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>39,5</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>36,8</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 926</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	-0,61	0,00	-1,37	-0,96	-2,78
6M změna	9,51	40,47	26,36	27,24	22,90
12M změna	-13,95	4,01	-6,56	-0,28	10,79

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní ekonomický kalendář nám nic zajímavého nenabízí. Za zmínku stojí snad jen údaje o vývoji žádostí o hypotéky v USA, které poskytne týdenní MBA index. Na rozdíl od většiny sektorů ekonomiky, si trh s bydlením v zámoří vedl dobře, a to i navzdory pandemické situaci. Důvodem jsou nízké úrokové sazby, které stlačily dolů i sazby hypoték.

Pohled zpět:

Zaměstnanost v eurozóně v druhém kvartále spadla o 2,9 % mezičtvrtletně a o 3,1 % meziročně. V EU činil celkový mezičtvrtletní pokles zaměstnanosti 2,7 %, v meziročním srovnání 2,9 %. Jedná se o největší pokles od vzniku časové řady v roce 1995. **Během druhého čtvrtletí byly přitom ve většině zemí Evropské unie aktivní podpůrné programy, bez kterých by byla situace na pracovním trhu ještě složitější.** Nezkreslený efekt pandemie je lépe vidět na počtu odpracovaných hodin, které mezičtvrtletně poklesly v eurozóně o 12,8 %, v EU pak o 10,7 %. V meziročním srovnání se jedná o -16,6 % v eurozóně a -13,8 % v EU. Z geografického pohledu byl pokles počtu zaměstnaných nejsilnější ve Španělsku (-7,5 %), Irsku (-6,1 %), Maďarsku (-5,3 %) a Estonsku (-5,1 %). Česká republika se s výslednými -1,4 % nachází spolu s Německem (-1,4 %) v lepší polovině. Otázkou zůstává, do jaké míry se jedná o přechodné přerušení pracovní činnosti anebo o trvalé zrušení pracovních míst.

Eurostat současně zveřejnil i data o **HDP, které v eurozóně ve druhém čtvrtletí odepsalo oproti předešlému kvartálu 11,8 % po sezónním očistění.** Pokles v EU činil 11,4 %. **Stejně jako v případě dat o zaměstnanosti se jedná o největší propad od vzniku časové řady v roce 1995.** Ekonomika eurozóny i jednotlivých členských států EU tak vykázaly podobný vývoj jako ta česká, když během druhého kvartálu ještě více prohloubily ztráty z prvního čtvrtletí, ve kterém poklesly o 3,7 % v eurozóně a o 3,3 % v EU. Největší měrou se na poklesu HDP projevil chřadnoucí spotřebitelská poptávka. **Během tří nejkritičtějších měsíců se výdaje domácností propadly o 12,4 %, což představuje více než polovinu celkového rekordního propadu ekonomiky.** Pandemie ochromila i investiční aktivitu (-17,0 %), export (-18,8 %) a import (-18,0 %). Procentuální pokles spotřebitelských výdajů tak sice nebyl nejvyšší, jeho příspěvek k HDP ale činil -6,6 procentních bodů, což je hodně relativně k ostatním položkám. Například příspěvek investic k HDP byl -3,8 procentních bodů. Zítřka budeme sledovat, zda ECB podá k výsledku komentář a prodiskutuje další kroky. Jednou z možností by bylo prodloužení programu nákupu dluhopisů.

Index NFIB, který v USA měří sentiment mezi menšími podniky, zaznamenal v srpnu růst na 100,2 z 99,8 bodů. Tržní očekávání činilo 99 bodů. Podnikatelé poznamenali, že vidí zlepšení především díky růstu pracovních příležitostí a plánovanému dalšímu zvyšování počtu zaměstnanců. Optimismus mezi menšími podniky tak vzrostl i přes finanční obavy z toho, co přinese budoucí ekonomický vývoj.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:49

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
9.9	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Aug	EUR			133.19
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	3.3		3.4
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0.0		0.4
10.9	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Sep	Percent	-0.50		-0.50
10.9	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Sep	Percent	0.00		0.00
10.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Percent	0.2		0.6
10.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Percent	-0.3		-0.4
11.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	0.0		0.0
11.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	-0.1		-0.1
11.9	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Aug	Percent	1.6		1.6

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	2020 Q3	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2
EUR/USD	1,18	1,15	1,15	1,17	1,18
EUR/CZK	26,52	26,5	26,0	25,5	25,6
USD/CZK	22,50	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	0,38	0,39	0,45	0,42	0,46
HU	0,80	0,88	0,93	0,83	0,91
PL	0,22	0,19	0,19	0,26	0,24
EUR	-0,47	-0,48	-0,50	-0,44	-0,44

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

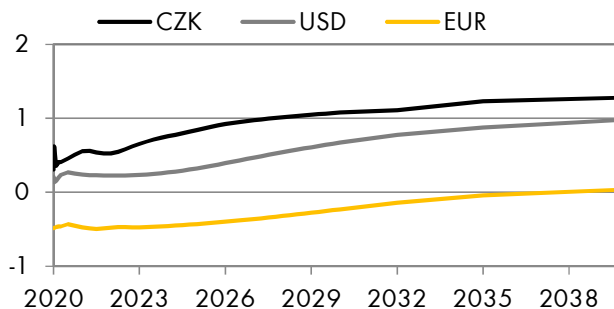
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,13	0,26	0,78	0,99	1,15
DE	-0,58	-0,70	-0,71	-0,64	-0,50

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

Zdroj: Thomson Reuters

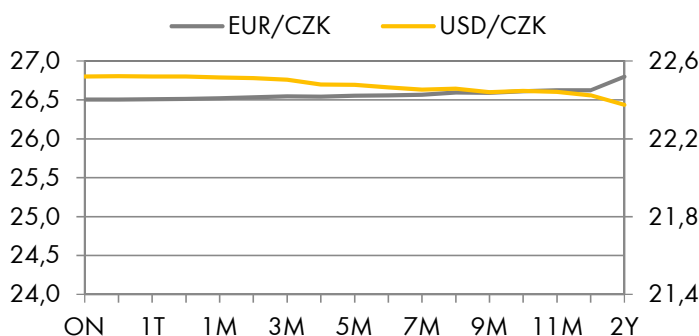
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

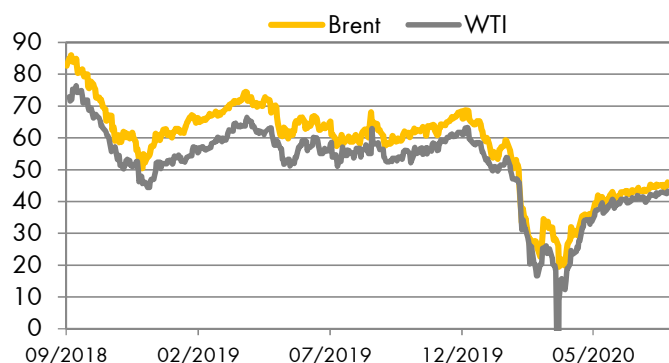
Zdroj: Thomson Reuters

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 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.