

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>26,52</u>	26,48	26,49	26,49	0,00
USD	<u>22,53</u>	22,39	22,44	22,39	0,13
GBP	<u>29,08</u>	29,15	29,16	29,16	-0,81
PLN	<u>5,96</u>	5,96	5,96	5,96	-0,03
100HUF	<u>7,41</u>	7,41	7,42	7,42	1,02
HRK	<u>3,52</u>	3,51	3,52	3,52	-0,03
100RUB	<u>29,68</u>	29,67	29,78	29,74	0,76
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,22
JPY/USD	-	106,14	106,29	106,07	-0,03

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

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>0,38</u>	<u>0,60</u>	<u>0,60</u>	<u>0,63</u>	<u>0,68</u>
6M změna	-0,25pb	-0,01pb	-0,06pb	-0,03pb	-0,03pb
PL	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,27</u>
6M změna	-1,48pb	-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>-0,41</u>
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,04pb	-0,07pb	-0,12pb
UK	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,18</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,25</u>	<u>0,41</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>40,9</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>38,0</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 944</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	SXSE	TOPIX	SPX
1D změna	-0,33	0,00	1,73	1,21	2,01
6M změna	9,15	43,38	28,54	28,78	25,38
12M změna	-15,10	6,92	-4,17	0,93	13,38

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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
11.9	14:30	US	CPI YY, NSA	Aug	Percent	1.2		1.0

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 ráno se dozvíme **data o tuzemské spotřebitelské inflaci**. Ta podle nás i trhu zůstane bezpečně nad horní hranici tolerančního pásma České národní banky, když **jen mírně zpomalí z červencových 3,4 na srpnových 3,3 %**. V meziměsíčním srovnání to tak bude odpovídat cenové stagnaci. Inflaci v srpnu ovlivňoval růst cen ropy na světových trzích i turistická sezóna, která pravidelně vede ke zdražování rekreací.

V odpoledních hodinách budeme sledovat výsledek **měnověpolitického zasedání Evropské centrální banky**. Očekáváme od ní mírnou korekci její makroekonomické prognózy, která se podle nás lehce zlepší pro rok letošní a naopak zhorší pro rok 2021. Z pohledu měnové politiky ovšem žádná změna nenastane. Budeme však vyhlížet indikace o tom, zda se ECB vzhledem k aktuální situaci chystá **dále prodloužit program nákupů aktiv**.

Ze Spojených států dorazí informace o tamním **srpnovém růstu cen výrobců**. Ty by měly po pandemickém propadu pokračovat v růstu, trh vyhlíží dynamiku na úrovni 0,2 % meziměsíčně. Oproti červencovým 0,6 % se ovšem bude jednat o citelné zpomalení a v meziročním srovnání to stále bude znamenat cenový pokles o 0,3 %.

Čeká nás i **pravidelná čtvrtěční várka dat z amerického trhu práce**. Nové žádosti o podporu v nezaměstnanosti by v týdnu končícím 5. září podle odhadů měly poklesnout jen velmi mírně na 850 tisíc po předchozích 881 tisících. Statistika žádostí pokračujících, která je o jeden týden zpožděná, by pak měla vykázat 12,9 milionu žadatelů, což by znamenalo pokles o více než 300 tisíc. Dlužno ovšem připomenout, že se na americké poměry nadále jedná o enormně vysoká čísla.

Pohled zpět:

Včerejšek byl z pohledu ekonomických dat mírně řečeno nezajímavý. Prim tak jednoznačně hrály **informace o tuzemské epidemiologické situaci**. Ta se podle české vlády citelně zhoršuje a vynutila si i znovuzavedení povinnosti nošení roušek ve všech vnitřních prostorách a to po celé republice. Z ekonomického pohledu se zřejmě nejedná o dobrou zprávu přinejmenším pro část sektoru služeb. Nezbývá než doufat, že drastičtější omezující opatření

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: David Vagenknecht, analytik

research@rb.cz

8:32

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	22,53	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,38	0,39	0,43	0,42	0,46
HU	0,79	0,86	0,92	0,83	0,92
PL	0,22	0,20	0,20	0,26	0,25
EUR	-0,47	-0,49	-0,51	-0,44	-0,45

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.

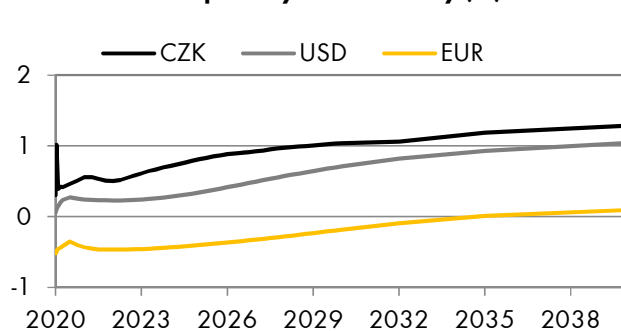
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,01	0,25	0,77	0,97	1,14
DE	-0,57	-0,69	-0,67	-0,60	-0,46

Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty. Zdroj: Thomson Reuters

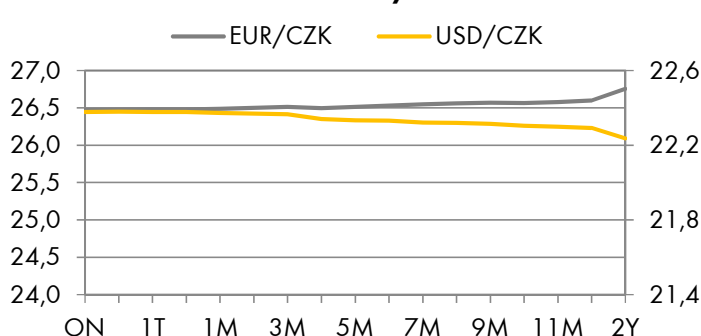
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

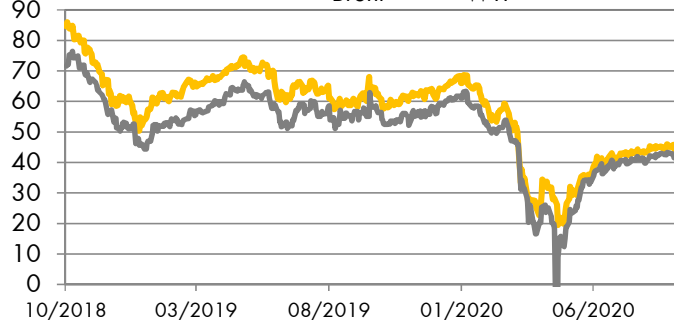
FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

Zdroj: Thomson Reuters

Brent WTI



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 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 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.