

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,38</u>	25,40	25,41	25,66	-0,12
USD	<u>21,43</u>	21,39	21,76	21,72	-0,31
GBP	<u>29,54</u>	29,57	29,57	30,06	-0,17
PLN	<u>5,63</u>	5,62	5,59	5,58	-0,11
100HUF	<u>7,30</u>	7,28	7,10	7,10	-0,11
HRK	<u>3,38</u>	3,39	3,39	3,38	-0,27
100RUB	<u>29,43</u>	29,33	29,34	29,31	-0,00
EUR/USD	-	1,19	1,18	1,19	0,01
JPY/USD	-	110,01	110,39	110,14	0,08

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>0,75</u>	<u>0,78</u>	<u>0,82</u>	<u>1,01</u>	<u>1,38</u>
6M změna	0,50pb	0,51pb	0,51pb	0,65pb	0,82pb
HU	<u>0,79</u>	<u>0,90</u>	<u>0,90</u>	<u>1,07</u>	<u>1,43</u>
6M změna	0,43pb	0,74pb	0,75pb	0,83pb	1,02pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,21</u>	<u>0,26</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,17pb
EUR	<u>0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,06</u>	<u>0,22</u>
USD	<u>0,08</u>	<u>0,08</u>	<u>0,09</u>	<u>0,13</u>	<u>0,24</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	2021	2022	2023
Brent	USD/barel	<u>73,1</u>	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	<u>70,1</u>	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	<u>1 813</u>	1 730	1 650	1 780

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

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	SPX
Index	<u>1291,06</u>	<u>15841</u>	<u>474,18</u>	<u>2015,5</u>	<u>4537,0</u>
1D změna	0,06	0,00	0,16	1,61	0,28
6M změna	20,93	13,79	16,29	6,29	18,09
12M změna	42,87	22,15	32,15	24,34	36,17

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Z pohledu finančního trhu je dnešek vrcholem týdne - v **USA bude zveřejněna měsíční statistika z trhu práce**. Jeho vývoj je nyní hlavním vodítkem pro rozhodnutí o načasování snižování tempa nákupu aktiv, jelikož inflace dle Fedu již tento krok opodstatňuje. Nicméně kromě inflace a trhu práce, které spadají do duálního mandátu Fedu, budou centrální bankéři brát v potaz i širší ekonomické prostředí. Z globálního pohledu o něco méně zajímavé téma bude **dnešní zveřejnění růstu tuzemských mezd** za 2Q21.

Před zveřejněním měsíční statistiky v průběhu týdne již dorazily dílčí ukazatele z trhu práce. Včera zveřejněná týdenní **data počtu nových i pokračujících žádostí** o podporu v nezaměstnanosti ke konci týdne navázala na klesající trend, a skončila tak v souladu s odhady. Ve středu vyšel zajímavější **ADP report**. Pro trh byl zklamáním, když nově vytvořených pracovních míst (mimo veřejný sektor) v srpnu přibýlo 374 tisíc (oproti 326 tisícům v červenci), zatímco trh očekával růst o 625 tisíc. A i když je ADP report rizikem pro dnešní non-farm payrolls (statistiku o růstu počtu zaměstnanců mimo zemědělský sektor, která zahrnuje zhruba 80 % americké pracovní aktivní populace), minulý měsíc potvrdil, že ne vždy tomu tak je. V červenci ADP také skončil pod odhady, non-farm payrolls ale nakonec pozitivně překvapily. Zda se to bude opakovat i tentokrát, zjistíme až v odpoledních hodinách. **Podle tržního odhadu stouply non-farm payrolls o 725 tisíc.** Jednoduše řečeno, v srpnu mělo být v americké ekonomice obsazeno dalších 725 tisíc pracovních míst. Zda by takový přírůstek byl pro Fed dostatečný, je otázkou. Aktuálně je o 5,7 miliónu méně zaměstnaných než před pandemií. To je hodně, ale v kontextu nejnižšího bodu - 22 miliónu oproti předpandemické úrovni je viditelné pokračující zlepšování. Vzpomeňme si ale na slova Jerome Powella na nedávné konferenci v Jackson Hole, kde zmínil, že k maximální zaměstnanosti je ještě kus cesty a zdůraznil, že předčasné zpřísnění monetární politiky by proces oživení mohlo stát v cestě. Jeho proslov se nesl spíše v holubičím tónu, což na trhu povzbudilo apetit k riziku, který nakonec prospěl i koruně. Slabší, než očekávaná měsíční statistika by tomuto sentimentu dále napomohla. **V opačném případě by ale trh mohl začít očekávat, že program nákupu aktiv bude stažen rychlejším tempem.** Kromě non-farm payrolls bude důležitý také růst mezd a míra nezaměstnanosti, které mělo k poklesu z 5,4 na 5,2 % napomoci ukončení některých benefitů v nezaměstnanosti.

Meziroční statistika **české průměrné měsíční mzdy za 2Q21 bude významně zkreslena směrem vzhůru**, a vydá tak poněkud nepřesný obrázek. Vstoupí do ní totiž nízká srovnávací základna z loňského roku, kdy mnoho zaměstnanců pobíralo namísto mzdy ošetrovné či náhrady za nucenou karanténu. Naopak letos do tohoto období připadá další kolo výplat bonusů zdravotníkům. Jelikož oficiální statistika tyto efekty nijak neočišťuje, očekáváme výrazný meziroční růst reálné mzdy o zhruba 10 % (medián trhu činí necelých 6 %).

Pohled zpět:

Výrobní ceny v eurozóně opět překvapily vyšším růstem. V červenci vzrostly o 2,2 % m/m a o 12,1 % r/r. V jednotlivých kategoriích opět vyčnívá zdražení energií a meziproduktů. Dolar byl v průběhu týdne slabší, což **prospívalo koruně**. Z EUR/CZK 25,58 na začátku týdne postupně sklouzla až na aktuálních 25,39.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:43

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
3.9	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Aug	Index (diffusion)	60.6		60.6
3.9	9:55	DE	Markit Services PMI	Aug	Index (diffusion)	61.5		61.5
3.9	11:00	EU	Retail Sales YY*	Jul	Percent	4.8		5.0
3.9	11:00	EU	Retail Sales MM*	Jul	Percent	0.1		1.5
3.9	14:30	US	Average Earnings MM*	Aug	Percent	0.3		0.4
3.9	14:30	US	Non-Farm Payrolls*	Aug	Person	750		943
3.9	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Aug	Index	61.5		64.1
6.9	9:00	CZ	Trade Balance*	Jul	CZK	0		-6.9
6.9	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jul	Percent	0		11.4
6.9	10:00	CZ	Unemployment Rate*	Aug	Percent	0		3.7

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.

Prognóza kurzů

	Aktuál	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
EUR/USD	<u>1,19</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,38</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,43</u>	21,1	20,7	20,4	20,2

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	2021 Q3	2021 Q4	2022 Q1	2022 Q2
Fed	<u>0,25</u>	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	<u>0,75</u>	0,75	1,00	1,25	1,50
ECB	<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
CZ	<u>1,69</u>	<u>2,07</u>	<u>2,26</u>	<u>1,78</u>	<u>2,21</u>
HU	<u>2,10</u>	<u>2,23</u>	<u>2,31</u>	<u>2,19</u>	<u>2,34</u>
PL	<u>0,51</u>	<u>0,79</u>	<u>1,04</u>	<u>0,59</u>	<u>0,90</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,49</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

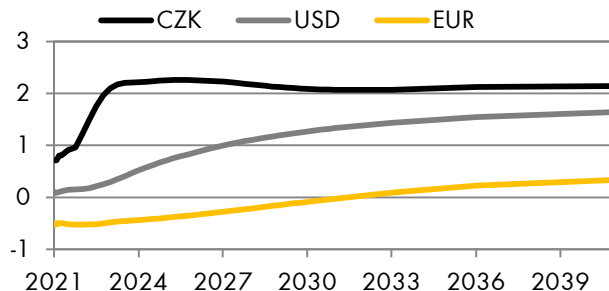
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,01	1,65	1,76	1,79	1,82
DE	-0,67	-0,72	-0,69	-0,57	-0,39

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

Zdroj: Thomson Reuters

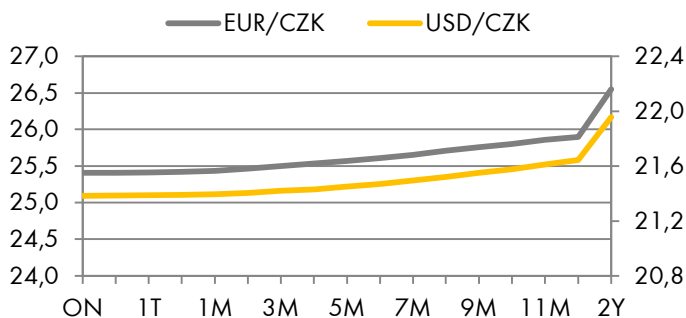
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

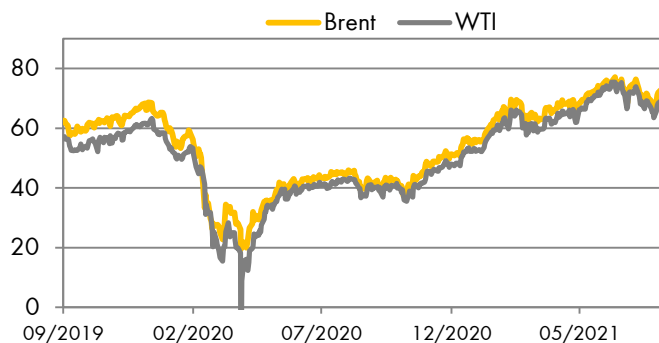
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>1,77</u>	<u>2,09</u>	<u>2,19</u>	<u>2,23</u>	<u>2,23</u>	<u>2,20</u>	<u>2,16</u>	<u>2,11</u>	<u>2,08</u>	<u>2,06</u>	<u>2,10</u>
USD	<u>0,16</u>	<u>0,32</u>	<u>0,54</u>	<u>0,73</u>	<u>0,87</u>	<u>1,00</u>	<u>1,10</u>	<u>1,19</u>	<u>1,26</u>	<u>1,32</u>	<u>1,52</u>
EUR	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,08</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,23</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 idej, 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 třetím osobám. 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 užlý 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.