

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,42</u>	25,38	25,39	26,79	0,00
USD	<u>21,41</u>	21,37	23,49	22,80	0,00
GBP	<u>29,61</u>	29,59	30,42	30,23	0,00
PLN	<u>5,64</u>	5,62	5,94	5,90	0,00
100HUF	<u>7,30</u>	7,29	7,42	7,42	0,00
HRK	<u>3,39</u>	3,38	3,39	3,38	0,00
100RUB	<u>29,43</u>	29,28	29,36	29,31	0,00
EUR/USD	-	1,19	1,18	1,19	-0,08
JPY/USD	-	109,81	104,7	104,04	0,07

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. odrážejí 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>1,39</u>
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,51pb	0,65pb	0,83pb
HU	<u>0,51</u>	<u>0,75</u>	<u>0,75</u>	<u>0,77</u>	<u>0,87</u>
6M změna	0,50pb	0,74pb	0,75pb	0,83pb	0,99pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,22</u>	<u>0,26</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,17pb
EUR	<u>-0,47</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,48</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>0,11</u>	<u>0,15</u>	<u>0,21</u>	<u>0,33</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>71,8</u>	42,0	55,0	64,0
WTI USD/barel	<u>69,3</u>	37,0	49,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 827</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
Index	<u>1293,62</u>	<u>15781</u>	<u>470,97</u>	<u>2041,2</u>	<u>4535,4</u>
1D změna	0,20	0,00	-0,68	1,28	-0,03
6M změna	20,80	8,53	11,45	6,33	16,33
12M změna	44,09	19,53	29,34	24,72	35,75

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
6.9	9:00	CZ	Trade Balance*	Jul	CZK	-3.8		-6.9
6.9	9:00	CZ	Industrial Output YY*	Jul	Percent	5.0		11.4
6.9	10:00	CZ	Unemployment Rate*	Aug	Percent	3.7		3.7
6.9	10:30	EU	Sentix Index*	Sep	Index (diffusion)	19.7		22.2
7.9	8:00	DE	Industrial Output MM*	Jul	Percent	0.7		-1.3
7.9	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Jul	Percent	4.9		7.2
7.9	11:00	EU	GDP Revised YY	Q2	Percent	13.6		13.6
7.9	11:00	EU	GDP Revised QQ	Q2	Percent	2.0		2.0
7.9	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Sep	Net balance	33.0		29.3
7.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Sep	Net balance	30.0		40.4

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:

V tomto týdnu dorazí **měsíční data z tuzemské ekonomiky**. Odstartuje je dnešní duo průmyslové výroby a zahraničního obchodu. Pozitíí je doplní maloobchod a na závěr týdne dorazí **inlace**, která měla v srpnu poskočit **z 3,4 % na 3,6 %**. Z globálního pohledu je centrální událostí **zasedání ECB**, na kterém nepůjde o nastavení úrokových sazeb, ale především o komunikaci ohledně nákupu aktiv v rámci **PEPP**. **Americký ekonomický kalendář** byl v popředí minulý pátek, kdy tvorba nových pracovních míst výrazně zaostala za odhady (v srpnu nárůst o 235 tisíc oproti predikovaným 733 tisícům), tento týden se ale významnějších událostí nedočkáme.

Český průmysl stále sužuje nedostatek součástek. Ikonické pro tuto problematiku se staly chybějící čipy pro výrobu aut, což se odráží ve zkracování směn nebo dokonce pozastavení výroby. Navíc podpora nízké srovnávací základny z minulého roku již nepomůže, protože podniky během loňského léta operovaly bez přímých dopadů pandemických restrikcí a vyhnuly se tak větším propadům. V červenci podle nás průmyslová výroba mírně poklesla, o meziočích 0,3 %. Zmíněné komplikace se negativně odrážejí i na tempu **exportů**, přičemž importy si na druhé straně udržují kondici díky oživení domácí poptávky. Saldo zahraničního obchodu proto patrně i v červenci zůstalo záporné.

V úterý budeme vyhlížet výkon **německého průmyslu** za červenec. Dle tržního odhadu mělo po červnovém meziměsíčním poklesu dojít k růstu o 0,9 %. Meziočím by se tak objem výroby udržel o 5 % vyšší než loni.

Ve stejný den dorazí **tuzemské maloobchodní tržby**. Meziočím vysoké přírůstky z posledních čtyřech měsíců se již nezopakují. Jednak se zvyšuje srovnávací základna a jednak celkové tržby již dosáhly na předpandemickou úroveň. To ovšem neplatí pro jednotlivé kategorie, zejména pak pro restaurace, ubytování, kulturu a podobně. Zde bychom proto měli pozorovat pokračující dohánění ztrát. Naopak v automobilového sektoru čekáme utlumenější dynamiku tržeb na pozadí poklesu nových registrací. Vyjma aut podle nás tržby meziočím vzrostly bezmála o 5 % a včetně aut mírně přes 4 %.

Ve čtvrtek **zasedá ECB**. U úrokových sazeb se obecně čeká stabilita po delší dobu a nebudou proto tématem. **Trh bude zajímat především další směřování ohledně programu PEPP**. V březnu ECB navýšila objem nákupů aktiv (v Q2 a v Q3 nad 80 mld. EUR měsíčně) a podle RBI může nyní Lagarde slovně spíše naznačovat budoucí potřebu objem postupně snižovat zpět k úrovni z loňského léta (okolo 60 mld. EUR). K definitivnímu rozhodnutí ale podle nás před koncem roku nedejde. Současně vyjde nová makroekonomická prognóza ECB. Očekává se revize HDP eurozóny za 2021 směrem nahoru a víceméně stejný pohled na středně- a dlouhodobý vývoj.

Týden završí česká inflace za srpen. Vývoj cen v oddíle služeb se v posledních měsících odchýlil od běžných, pandemií nepoznamenaných, měsíců, a předpokládáme, že tento trend pokračoval i v srpnu. Dynamiku měly naopak tlumit ceny potravin (sezónní efekt). Počítáme s meziměsíční inflací na 0,2 %, což by **meziroční míru posunulo z 3,4 % na 3,6 %**.

Pohled zpět:

Měsíční statistika z **amerického trhu práce značně zaostala za odhady**. Americká ekonomika v srpnu vygenerovala 235 tisíc pracovních míst, namísto očekávaných 733 tisíc. V reakci na zveřejněná data **výnosy amerických státních dluhopisů na dlouhém konci křivky vzrostly, zatímco na tom krátkém poklesly**. Vývoj na kratším konci indikuje tržní očekávání, že navýšení úrokových sazeb je ještě na velmi vzdáleném horizontu. Nárůst na dlouhém konci výnosové křivky pak indikuje, že trh může očekávat další fiskální stimul a současně nadále vyhlíží snižování tempa nákupu aktiv. Ovšem jeho oznámení již na zářijovém zasedání je v kontextu slabého výsledku nepravděpodobné. **Statistika z trhu práce odráží i negativní dopad obav z delta varianty covidu**, když růst zaměstnanosti v kategoriích jako je ubytování či rekreace byl prakticky nulový. Zlepšení se tedy nedostavilo přesně v těch částech ekonomiky, které byly pandemií nejvíce zasaženy a kde Fed chce dodat podporu.

Autor: David Vagenknecht, analytik

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz

8:55

Prognóza kurzů

	Aktuál	2020 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
EUR/USD	1,19	1,18	1,19	1,19	1,2
EUR/CZK	25,42	26,0	25,5	25,6	25,6
USD/CZK	21,41	22,0	21,4	21,5	21,3

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 Q4	2021 Q1	2021 Q2	2021 Q3
Fed	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,75	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	1,65	2,10	2,27	1,84	2,25
HU	2,14	2,30	2,34	2,22	2,37
PL	0,51	0,80	1,05	0,59	0,92
EUR	-0,52	-0,52	-0,51	-0,51	-0,49

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

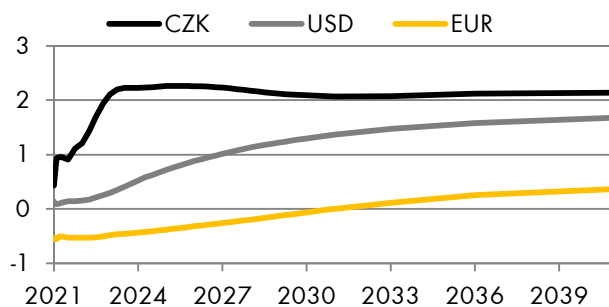
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,00	1,68	1,77	1,80	1,84
DE	-0,67	-0,71	-0,67	-0,54	-0,37

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

Zdroj: Thomson Reuters

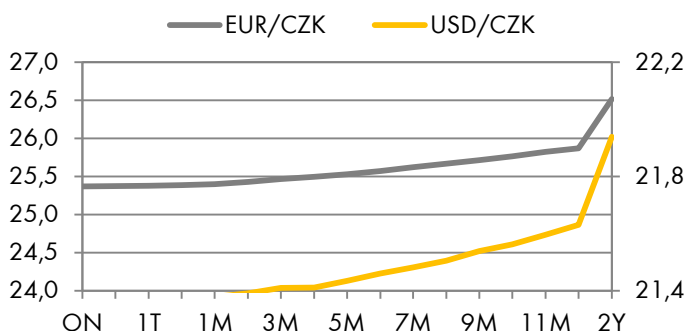
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

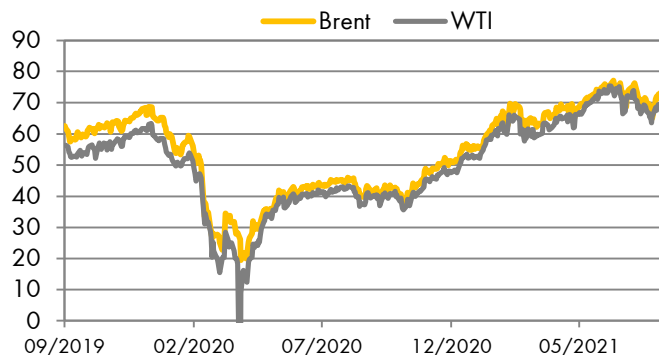
Zdroj: Thomson Reuters

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	1,78	2,09	2,21	2,24	2,24	2,22	2,17	2,12	2,09	2,07	2,12
USD	0,17	0,31	0,53	0,73	0,88	1,01	1,12	1,21	1,28	1,34	1,54
EUR	-0,51	-0,47	-0,42	-0,38	-0,32	-0,26	-0,19	-0,13	-0,06	0,01	0,25

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 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 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 portfolio, 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.