Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,42	25,38	25,67	25,66	0,08
USD	21,43	21,44	21,76	21,72	0,12
GBP	29,52	29,50	30,05	29,53	-0,39
PLN	5,63	5,62	5,59	5,58	0,16
100HUF	7,29	7,27	7,10	7,10	-0,40
HRK	3,40	3,39	3,40	3,39	0,27
100RUB	29,25	29,21	29,27	29,23	-0,33
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,03
JPY/USD	-	110,38	110,39	110,14	0,10
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	0,75	0,78	0,83	1,03	1,41
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,52pb	0,67pb	0,85pb
HU	0,79	0,90	0,90	1,07	1,43
6M změna	0,51pb	0,74pb	0,75pb	0,83pb	0,98pb
PL	0,10	0,10	0,18	0,21	0,26
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,18pb
EUR	-0,48	-0,56	-0,56	-0,54	-0,49
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,06	0,22
USD	0,08	0,08	0,09	0,13	0,24

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	72,1	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	68,5	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 795	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	1290,67	15843	473,24	2079,6	4520,0
1D změna	-0,00	0,00	-0,32	0,79	-0,34
6M změna	19,80	9,24	11,47	6,59	14,62
12M změna	43,76	20,00	29,96	27,07	35,29

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešek bude pro trh pauzou. **Globálně, v regionu a ani v tuzemsku nebudou zveřejněna ekonomická data, s výjimkou maďarské inflace.** Ta měla v srpnu mírně zesílit z meziročních 4,6 % na 4,7 %. Meziměsíčně měla přidat pouhých 0,1 %. Menší meziměsíční přírůstky jsou pro srpen typické. Platí to i v případě ČR nebo Polska. Nicméně pandemie má od typičnosti velmi daleko a ekonomická data jsou více volatilní. Nelze tak vyloučit překvapení oběma směry. První z regionu zveřejnilo srpnovou inflaci Polsko, kde se také očekával růst meziroční dynamiky o desetinu procentního bodu z 5,0 % na 5,1 % meziročně. Zvýšení se ale ukázalo být silnější a činilo 5,4 %. Poslední se zveřejněním srpnové statistiky bude v závěru tohoto týdne Česko. Očekáváme v souladu s trhem, že inflace poskočila z 3,4 % na 3,6 %. Nicméně rozpětí jednotlivých odhadů, od 3,1 % až po 3,7 %, ukazuje na nejistotu dat a šanci překvapivého výsledku. Avšak na větší, než obvyklé odchylky si finanční trh již zvykl.

Pohled zpět:

Včera ČSÚ vydal výsledek **maloobchodních tržeb za červenec.** Ty sice skončily pod odhady, **potvrdily ale trend oživení**. Vyjma tržeb s automobily tržby meziměsíčně vzrostly o 0,5 %, více než v předchozím měsíci. Po zahrnutí prodejů aut došlo ke stagnaci. Že **prodeje automobilů výsledek přibrzdí** ovšem již signalizovala s předstihem slabá data o registracích nových vozů. Nebyly to ovšem jen prodeje aut, které celkovou statistiku maloobchodu zhoršily, ale i související služby, jako například opravy či prodeje různých doplňků. Je otázkou, zda se jednalo o nižší poptávku. Pravděpodobněji se zde projevil nedostatek výrobního materiálu, a tudíž i nedostatek zboží v prodejnách, a v neposlední řadě také dlouhé čekací lhůty na objednané zboží. Naopak **oporu opět poskytly tržby přes internet**, které byly oproti červnu vyšší zhruba o 2 % a meziročně o 15 %. **Celkově byly tržby v maloobchodu včetně aut meziročně vyšší o 1,5 % a vyjma aut o 3,1 %.** Po očištění o nepříznivé kalendářní vlivy se výsledek vylepší na 5,5 %. Více v komentáři zde: https://investice.rb.cz/?c15002%5Bkey%5D=3823

Z eurozóny dorazila **německá průmyslová výroba a ZEW index** měřící náladu mezi investory. Zatímco **data z průmyslu byla lepší, než se čekalo**, zavládl **mezi investory překvapivě větší pesimismus**. Jak index hodnocení aktuální situace, tak i index výhledu do budoucna, skončily pod odhady. U složky očekávání se dostavilo zhoršení již po čtvrté v řadě. Po předchozím optimismu navazujícím na zrušení restrikcí a dobré zprávy ohledně schválení očkování, dorazily i špatné zprávy. I přes pokračující proces očkování se šíří varianty covidu a globálně chybějící komponenty paralyzují výrobu a není jisté, kdy se situace zlepší. To zpomaluje ekonomický restart po uzávěrách ekonomiky.

Dolar včera oproti euru **oslabil** o 0,3 % a v tomto trendu pokračuje i dnes ráno. **Koruna** z toho moc nevytěžila a pohybuje se nadále **poblíž EUR/CZK 25,40**.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Vít Hradil, analytik
research@rb.cz 8:55

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
8.9	10:00	CZ	FX Reserves EUR	Aug	EUR			140.85
9.9	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Aug	Percent	-0.50		-0.50
9.9	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Aug	Percent	0.00		0.00
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	0		3.4
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0		1.0
10.9	14:30	US	PPI Final Demand MM*	Aug	Percent	0.6		1.0
10.9	14:30	US	PPI Final Demand YY*	Aug	Percent	8.2		7.8
13.9	10:00	CZ	Current Account Balance	Jul	CZK	0		-12.84
14.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index	0		99.70
14.9	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Aug	Percent	0		4.3

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	1,18	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	25,42	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	21,43	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	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
ČNB	0,75	0,75	1,00	1,25	1,50
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	1,70	2,13	2,30	1,87	2,29
HU	2,11	2,26	2,34	2,17	2,35
PL	0,46	0,73	0,97	0,53	0,82
EUR	-0,52	-0,51	-0,51	-0,48	-0,47

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.

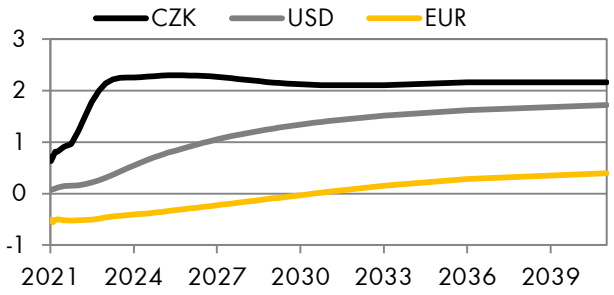
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,07	1,69	1,78	1,80	1,84
DE	-0,67	-0,70	-0,63	-0,50	-0,33

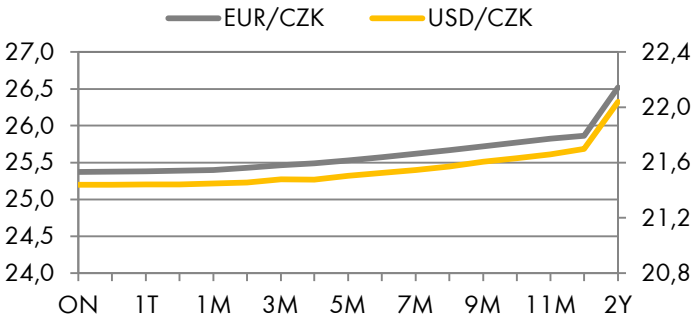
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

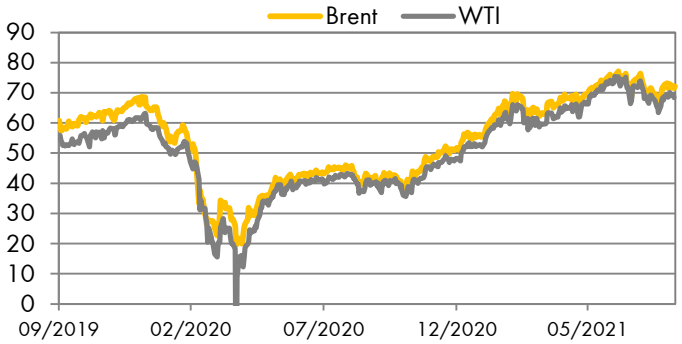


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	2,06	2,19	2,22	2,22	2,20	2,15	2,10	2,06	2,06	2,10
USD	0,18	0,33	0,56	0,76	0,91	1,05	1,16	1,25	1,31	1,39	1,59
EUR	-0,50	-0,46	-0,41	-0,35	-0,29	-0,22	-0,16	-0,09	-0,02	0,05	0,30

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažován v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv 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 poctivé 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.