Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	25,40	25,41	25,67	25,42	0,02
USD	21,46	21,48	21,76	21,49	-0,07
GBP	29,69	29,74	30,05	30,06	0,40
PLN	5,60	5,59	5,59	5,59	-0,32
100HUF	7,24	7,24	7,10	7,25	-0,19
HRK	3,40	3,39	3,41	3,40	0,00
100RUB	29,44	29,51	29,56	29,49	0,44
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,01
JPY/USD	-	109,94	109,95	110,14	0,22
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	0,84	1,05	1,43
6M změna	0,50pb	0,50pb	0,53pb	0,69pb	0,87pb
HU	0,79	0,90	0,90	1,07	1,43
6M změna	0,52pb	0,74pb	0,71pb	0,80pb	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	-0,01pb	-0,00pb	-0,01pb
UK	0,04	0,04	0,05	0,06	0,24
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	72,0	67,6	67,5	62,5
WTI	USD/barel	68,2	47,0	60,0	60,0
zlato	USD/unce	1 803	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	1286,16	15623	468,50	2091,7	4493,3
1D změna	-0,34	0,00	0,02	1,29	-0,46
6M změna	19,38	7,73	10,35	7,21	13,95
12M změna	43,17	18,20	27,93	27,47	32,11

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnes bude zveřejněna **česká inflace** za srpen a v odpoledních hodinách dorazí pouze **americká výrobní inflace**. Datový kalendář je po zbytek dne prázdný. **ECB** na včerejším zasedání oznámila, že ekonomická situace umožňuje **mírné snížení objemu nákupu aktiv PEPP** v příštích třech měsících. Její nová prognóza je bez překvapení a počítá s vyšším růstem HDP i inflace. Trh rozhodnutí ECB absorboval v klidu a včerejší obchodování se obešlo bez výraznějších výkyvů. Koruna je od včerejšího poledne na ústupu. Aktuálně se pohybuje poblíž EUR/CZK 25,45.

Inflace v eurozóně, ale i v regionu, v Polsku a Maďarsku, překvapila v srpnu vyšší dynamikou. Jak dopadne **v tuzemsku** se dozvíme již za několik minut. V souladu s mediánem odhadu trhu očekáváme meziměsíční zdražení spotřebitelských cen o 0,2 %, o trochu více, než je pro toto období běžné, což by znamenalo navýšení meziroční míry z 3,4 % na 3,6 %. **V srpnové statistice bychom měli opět vidět volatilitu v oddíle služeb, kde mělo dojít k meziměsíčnímu navýšení cen**. Tento vývoj vyvíjí tlak na jádrovou inflaci, jež se patrně posunula ke 4%. Na druhé straně počítáme se sezónním zlevněním potravin, což mělo inflaci naopak brzdit. Nicméně statistiky z Polska i Maďarska ukazují, že ceny potravin byly v srpnu vyšší než obvykle. Pokud Česko nebylo výjimkou, tak byl tlumící efekt cen potravin nižší a meziroční inflace mohla převýšit očekávaných 3,6 %. Riziko proto vidíme spíše směrem k vyšší inflaci. Ovšem, že je riziko vychýleno oběma směry dokládá velmi široké rozpětí očekávání analytiků od 3,1 % až po 3,7 %.

Výrobní inflace (PPI) v USA podle odhadů v srpnu činila 0,6 % meziměsíčně, méně než 1,0 % v červenci. To by znamenalo posun z 7,8 % na 8,2 %. Ke zdražování dochází především kvůli vyšším cenám na nabídkové straně. K tomu se aktuálně přidávají i dopady bouře Ida, jež narušila výrobu například ve státě Louisiana.

Pohled zpět:

ECB na včerejším zasedání ponechala úrokové sazby beze změny a indikovala jejich dlouhodobou stabilitu. Pandemický program nákupu aktiv PEPP byl ale překalibrován. **Banka plánuje v příštích třech měsících snížit (s důrazem na slovo mírně) objem nákupu aktiv**. Podle ECB to ekonomická situace dovoluje. Podmínky financování reálného sektoru (domácností, firem apod.) jsou nadále příznivé, zatímco predikce inflace byla navýšena. V RBI předpokládáme, že by objem nákupu mohl zvolnit z aktuálních **cca. 80 mld. EUR měsíčně na cca. 63 mld. EUR**, tedy objemu, na který byl trh zvyklý v období mezi srpnem 2020 a březnem 2021. Co bude s programem PEPP po konci roku zůstalo otevřené a bude debatováno na prosincovém zasedání.

Ohledně vývoje ekonomiky Lagarde představila optimističtější projekce ECB. Růst HDP dle aktuální prognózy dosáhne 5 % a v příštím roce 4,6 %. Inflace byla též navýšena na letošních 2,2 % a 1,7 % v příštím roce. ECB nadále počítá pouze s pozvolnými a mírnými poptávkovými tlaky. Odhad vývoje inflace stojí na předpokladu, že nedostatek materiálů na straně nabídky bude v příštím roce odeznívat a nebude mít výrazný vliv na mzdová vyjednávání.

Autor: David Vagenknecht, analytik
Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka
research@rb.cz 8:54

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	**Aktuál**	minulé
10.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	3.9	**3.9**	3.9
10.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	0.0	**0.0**	0.0
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	3.4		3.4
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0.1		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
14.9	14:30	US	CPI YY, NSA*	Aug	Percent	0		5.4

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.

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	25,40	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	21,46	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	1,74	2,22	2,40	1,89	2,36
HU	2,12	2,28	2,38	2,17	2,37
PL	0,41	0,66	0,87	0,48	0,70
EUR	-0,52	-0,50	-0,51	-0,48	-0,46

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.

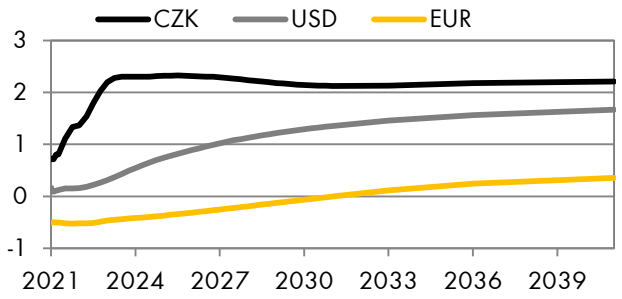
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,09	1,70	1,81	1,85	1,89
DE	-0,67	-0,71	-0,66	-0,53	-0,36

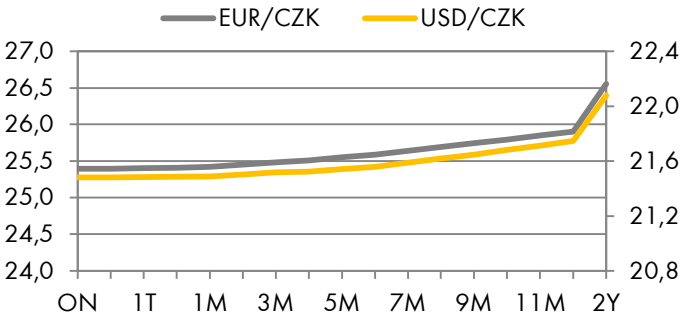
Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka. Jedná se o "bid" hodnoty.
Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

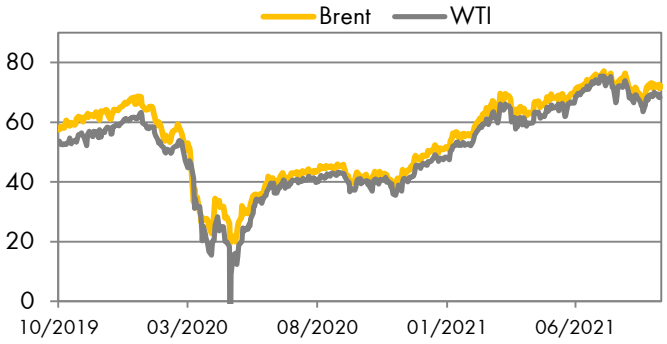


Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka
Zdroj Thomson Reuters

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	1,87	2,18	2,28	2,30	2,30	2,27	2,22	2,17	2,14	2,12	2,17
USD	0,18	0,33	0,57	0,75	0,89	1,02	1,12	1,20	1,27	1,34	1,53
EUR	-0,50	-0,46	-0,40	-0,36	-0,31	-0,25	-0,18	-0,12	-0,06	0,02	0,26

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.