

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,35</u>	25,37	25,38	25,35	0,24
USD	<u>21,52</u>	21,47	21,49	21,46	0,76
GBP	<u>29,78</u>	29,72	29,73	29,73	0,40
PLN	<u>5,57</u>	5,57	5,58	5,57	0,04
100HUF	<u>7,25</u>	7,25	7,25	7,24	0,32
HRK	<u>3,39</u>	3,39	3,39	3,39	0,38
100RUB	<u>29,51</u>	29,52	29,57	29,52	0,48
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,07
JPY/USD	-	110	110,1	109,97	0,02

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>0,84</u>	<u>1,09</u>	<u>1,48</u>
6M změna	0,49pb	0,50pb	0,53pb	0,73pb	0,92pb
HU	<u>1,44</u>	<u>1,50</u>	<u>1,46</u>	<u>1,58</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,76pb	0,75pb	0,71pb	0,81pb	0,97pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,43</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,18pb
EUR	<u>-0,49</u>	<u>-0,57</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,00pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,24</u>
USD	<u>0,07</u>	<u>0,07</u>	<u>0,08</u>	<u>0,12</u>	<u>0,22</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>74,1</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>70,5</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1.793</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>1288,89</u>	<u>15701</u>	<u>468,59</u>	<u>2118,9</u>	<u>4468,7</u>
1D změna	0,34	0,00	0,33	1,01	0,23
6M změna	17,62	6,27	9,52	5,49	14,13
12M změna	47,53	19,71	29,28	28,70	34,62

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

V Evropě se dnes z makroekonomického pohledu nic významnějšího neodehraje, a pro data tak musíme za oceán. Jako první dorazí ze Spojených států srpnový **průzkum optimismu mezi malými podniky z dílny NFIB**. Ten by měl podle trhu kosmeticky poklesnout a po červencových 99,7 bodech tentokrát dosáhnout na 99,0. Za pětiletým průměrem by tak index zaostal o více než tři body a zhruba pět bodů by mu scházelo i k před-pandemické úrovni. Hlavní obtíží, kterou americké malé podniky v poslední době reportují, je přitom nedostatek kvalifikovaného personálu. Na tamním trhu práce přitom nadále zůstává relativně velké množství nezaměstnaných, ovšem jejich kvalifikace a preference se aktuálně s potřebami podniků do značné míry míjejí.

Hlavní událostí dne ovšem bude jednoznačně zveřejnění **srpnové americké inflace**. Její tempo narůstalo nepřetržitě od listopadu loňského roku a z počátečních 1,8 % meziročně se stačilo zvýšit až na 5,4 % v letošním červnu, přičemž obzvláště na konci jara suverénně přebíjelo tržní odhady. Teprve v červenci se dostavila alespoň stagnace. Od aktuálního výsledku si trh slibuje kosmetické zmírnění cenové dynamiky na 5,3 %. Oslabit by měly inflační tlaky z automobilového sektoru a meziroční srovnání již ani nebude těžit z tak nízké srovnávací základny. Naopak na síle by mělo nabývat zdražování v kategorii bydlení. Srpnový výsledek bude osře sledován hlavně s ohledem na budoucí směřování americké měnové politiky. Poté, co Fed nevyužil tradiční konferenci v Jackson Hole k oznámení termínu a tempa snižování objemu nákupů aktiv, se nyní zraky trhu upínají k zářijovému zasedání. Do něj v tuto chvíli bankéři míří s tezí o přechodnosti aktuálně zvýšené inflace, a právě dnešní údaj napoví, do jaké míry bude tato pozice dále udržitelná.

Pohled zpět:

Český běžný účet platební bilance skončil v červenci v deficitu na úrovni 19,5 mld. Kč. Příliv přímých zahraničních investic dosáhl 11,4 mld. Kč, zatímco odliv těch portfoliových činil 208 mld. Kč. Bilance zboží a služeb dosáhla kladného salda v objemu 9,1 mld. Kč.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:43

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
14.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index			99.70
14.9	14:30	US	Core CPI YY, NSA*	Aug	Percent	4.2		4.3
14.9	14:30	US	CPI YY, NSA*	Aug	Percent	5.3		5.4
14.9	14:30	US	CPI MM, SA*	Aug	Percent	0.4		0.5
15.9	8:00	GB	CPI YY*	Aug	Percent	2.9		2.0
15.9	8:00	GB	CPI MM*	Aug	Percent	0.5		0.0
15.9	11:00	EU	Industrial Production YY	Jul	Percent	6.3		9.7
15.9	11:00	EU	Industrial Production MM	Jul	Percent	0.6		-0.3
15.9	15:15	US	Industrial Production MM*	Aug	Percent	0.4		0.9
15.9	15:15	US	Capacity Utilization SA*	Aug	Percent	76.4		76.1

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>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,35</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,52</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>1,91</u>	<u>2,47</u>	<u>2,71</u>	<u>2,06</u>	<u>2,61</u>
HU	<u>2,17</u>	<u>2,33</u>	<u>2,44</u>	<u>2,24</u>	<u>2,42</u>
PL	<u>0,42</u>	<u>0,67</u>	<u>0,89</u>	<u>0,53</u>	<u>0,79</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,47</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

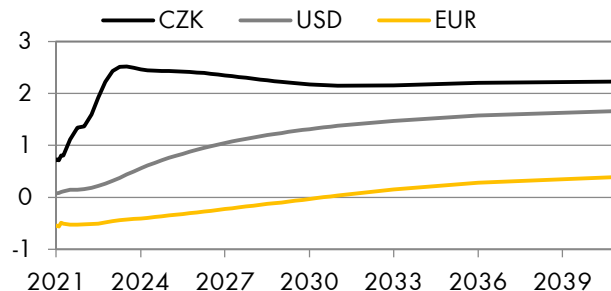
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,20	1,87	1,93	1,93	1,95
DE	-0,67	-0,70	-0,64	-0,50	-0,33

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

Zdroj: Thomson Reuters

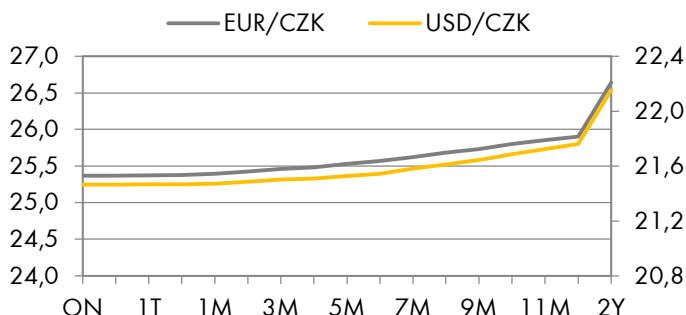
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

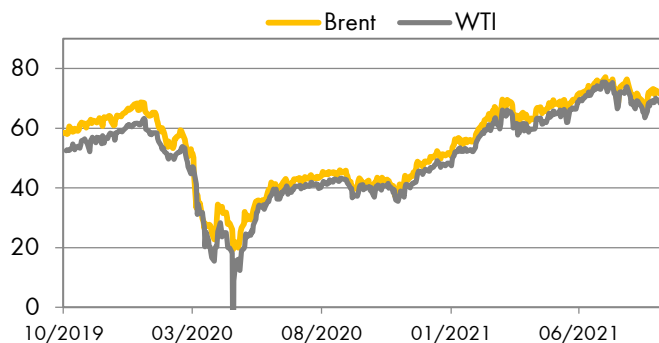
Zdroj: Thomson Reuters

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	<u>2,08</u>	<u>2,41</u>	<u>2,44</u>	<u>2,42</u>	<u>2,39</u>	<u>2,34</u>	<u>2,27</u>	<u>2,22</u>	<u>2,18</u>	<u>2,15</u>	<u>2,19</u>
USD	<u>0,19</u>	<u>0,34</u>	<u>0,57</u>	<u>0,77</u>	<u>0,92</u>	<u>1,04</u>	<u>1,15</u>	<u>1,23</u>	<u>1,30</u>	<u>1,35</u>	<u>1,54</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,34</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,22</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,02</u>	<u>0,06</u>	<u>0,30</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.