

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,39</u>	25,38	25,38	25,35	0,16
USD	<u>21,49</u>	21,50	21,50	21,47	-0,13
GBP	<u>29,78</u>	29,70	29,70	29,68	-0,00
PLN	<u>5,57</u>	5,57	5,57	5,57	0,07
100HUF	<u>7,25</u>	7,24	7,25	7,24	0,03
HRK	<u>3,40</u>	3,39	3,39	3,39	0,18
100RUB	<u>29,49</u>	29,45	29,47	29,43	-0,09
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	0,01
JPY/USD	-	109,55	109,74	109,56	-0,11

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>0,85</u>	<u>1,12</u>	<u>1,51</u>
6M změna	0,49pb	0,50pb	0,54pb	0,76pb	0,95pb
HU	<u>1,70</u>	<u>1,50</u>	<u>1,48</u>	<u>1,60</u>	<u>1,86</u>
6M změna	1,07pb	0,75pb	0,73pb	0,83pb	0,97pb
PL	<u>0,09</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,44</u>
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,19pb
EUR	<u>0,49</u>	<u>-0,58</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,00pb	-0,01pb	-0,01pb
UK	<u>0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,05</u>	<u>0,07</u>	<u>0,25</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>1 802</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>1298,31</u>	<u>15723</u>	<u>468,98</u>	<u>2095,7</u>	<u>4443,1</u>
1D změna	0,73	0,00	0,08	-1,10	-0,57
6M změna	20,21	7,54	10,47	4,15	13,54
12M změna	48,61	19,87	29,38	27,29	33,85

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešní den zahájíme informací o **průmyslové výrobě v zemích eurozóny** za měsíc červenec. Zde trh vyhlíží růst o 0,6 % meziměsíčně, což by vzhledem k nadále působícímu efektu snížené srovnávací základny znamenalo impozantních 6 % meziročně. I v Česku jsme navzdory pokračujícím zádrhlům v dodavatelských řetězcích byli svědky poměrně vydařeného července, ovšem těžko bychom v tomto hledali obrát v trendu - evropský i český průmysl budou zřejmě po zbytek roku citelně limitovány právě chybějícími součástkami a materiálem.

I z USA dnes dorazí průmyslová data. Jako první to bude zářijový **Empire State index** hodnotící podmínky panující ve zpracovatelském sektoru ve státě New York. Trh zde počítá se mírným zhoršením a po srpnových 18,3 bodech tentokrát predikuje 17,9. Po tomto „mėkkém“ ukazateli se dočkáme i toho „tvrdého“, tedy dat o **americké průmyslové výrobě** za měsíc srpen. Zde trh vyhlíží zpomalení meziměsíční dynamiky z 0,9 na 0,5 %.

Pohled zpět:

Srpnová inflace ve Spojených státech podle očekávání přinesla mírné zpomalení, když po červencových 5,4 tentokrát dosáhla 5,3 % meziročně. V meziměsíčním srovnání to tak odpovídá růstu cen o 0,3 %. K útlumu cenových tlaků došlo hlavně u ojetých automobilů, letenek či pojištění aut. Zpomalení inflace tímto dodalo částečnou podporu pozici některých představitelů amerického Fedu, kteří vytrvale odmítali vyrazit do boje proti zvýšené cenové dynamice s tím, že je podle nich přechodného charakteru a nežadá si tak urgentní reakci. Dočasně tak oslabil i dolar proti euru, byť se kurz záhy vrátil na předchozí úroveň. Trvalejší odezvu lze zatím pozorovat na výnosu amerického desetiletého dluhopisu, který po zveřejnění dat o inflaci poklesl o zhruba 0,06 procentního bodu a zůstává poblíž 1,28 %. Trh tak evidentně předpokládá, že tlak na Fed, aby brzy ohlásil a následně zahájil proces tlumení programu nákupů aktiv, se sníží.

Průzkum optimismu mezi americkými malými podniky ve své srpnové edici namísto vyhlášeného zhoršení přinesl posun k lepšímu, byť marginální. Po červencových 99,7 bodech tentokrát dorazilo 100,1, zatímco trh počítal s 99,0. Za hlavní překážku komplikující momentálně podnikání valná většina respondentů označila nedostatek kvalifikovaného personálu.

Člen bankovní rady ČNB Vojtěch Benda se v rozhovoru pro iRozhlas.cz opět vyslovil pro další utahování tuzemské měnové politiky. Benda, který na předchozích měnověpolitických zasedáních zůstal ve své snaze o růst sazeb o 50 bazických bodů osamocen, by tentokrát mohl najít u svých kolegů podporu, a to i s ohledem na data o české inflaci z minulého pátku. Ta dosáhla 4,1 % meziročně a překonala tak nejen odhad trhu (o 0,5pb), ale poměrně výrazně i odhad ČNB (o 1pb). Podle nás nedávný vývoj skutečně směřuje k růstu základní sazby o 50bb, a to již 30. září.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:09

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
15.9	8:00	GB	CPI YY*	Aug	Percent	2.9	+3.2	2.0
15.9	8:00	GB	CPI MM*	Aug	Percent	0.5	+0.7	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
16.9	9:00	CZ	PPI YY*	Aug	Percent	8.6		7.8
16.9	9:00	CZ	PPI MM*	Aug	Percent	0.4		1.6
16.9	14:30	US	Philly Fed Business Indx*	Sep	Index	19.0		19.4
16.9	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	Aug	Percent	0		-0.7

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>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,39</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,49</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>	1,25	1,50	1,50	1,75
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>1,97</u>	<u>2,53</u>	<u>2,77</u>	<u>2,16</u>	<u>2,65</u>
HU	<u>2,20</u>	<u>2,34</u>	<u>2,47</u>	<u>2,27</u>	<u>2,47</u>
PL	<u>0,44</u>	<u>0,68</u>	<u>0,92</u>	<u>0,52</u>	<u>0,79</u>
EUR	<u>-0,52</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,46</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

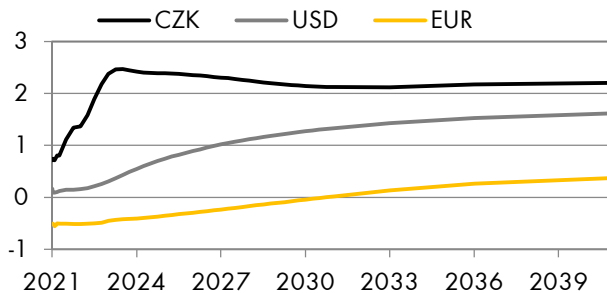
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,31	1,87	1,99	1,94	2,00
DE	-0,67	-0,71	-0,64	-0,52	-0,34

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

Zdroj: Thomson Reuters

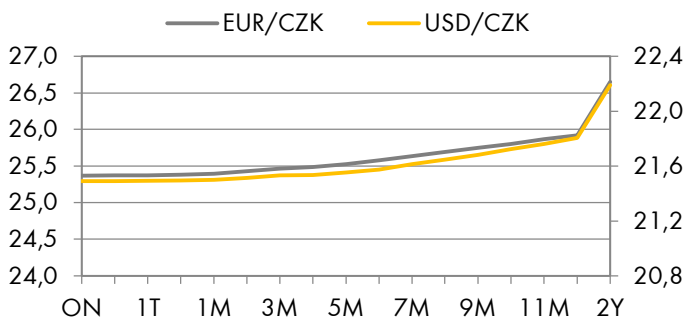
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

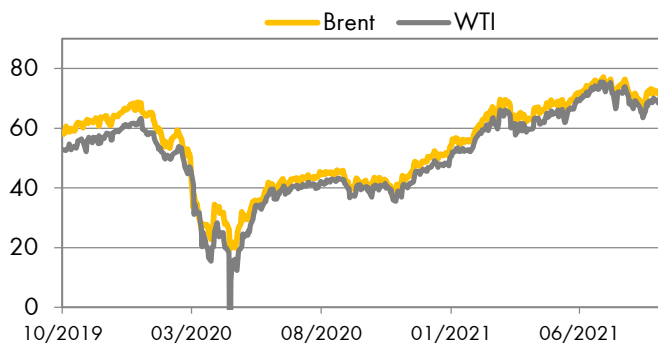
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,12</u>	<u>2,44</u>	<u>2,44</u>	<u>2,40</u>	<u>2,38</u>	<u>2,32</u>	<u>2,26</u>	<u>2,20</u>	<u>2,16</u>	<u>2,14</u>	<u>2,17</u>
USD	<u>0,20</u>	<u>0,33</u>	<u>0,56</u>	<u>0,75</u>	<u>0,90</u>	<u>1,02</u>	<u>1,12</u>	<u>1,18</u>	<u>1,26</u>	<u>1,31</u>	<u>1,50</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,35</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,23</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,10</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,02</u>	<u>0,27</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 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 třetími osobami. 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 třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení šířená týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 pověsti 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.