

Účetní a aktuální tržní kurzy české koruny

	fix	aktuál	max	min	%1D
EUR	<u>25,32</u>	25,33	25,33	25,31	-0,28
USD	<u>21,41</u>	21,45	21,46	21,42	-0,37
GBP	<u>29,61</u>	29,65	29,66	29,66	-0,58
PLN	<u>5,57</u>	5,55	5,55	5,55	-0,14
100HUF	<u>7,26</u>	7,25	7,26	7,25	0,07
HRK	<u>3,39</u>	3,38	3,39	3,38	-0,35
100RUB	<u>29,45</u>	29,63	29,64	29,61	-0,12
EUR/USD	-	1,18	1,18	1,18	-0,09
JPY/USD	-	109,28	109,46	109,22	-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. 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>1,69</u>	<u>1,50</u>	<u>1,49</u>	<u>1,60</u>	<u>1,86</u>
6M změna	1,06pb	0,75pb	0,74pb	0,83pb	0,97pb
PL	<u>0,10</u>	<u>0,10</u>	<u>0,18</u>	<u>0,24</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	-0,01pb	0,03pb	0,20pb
EUR	<u>-0,48</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,54</u>	<u>-0,49</u>
6M změna	-0,00pb	-0,01pb	-0,00pb	-0,00pb	-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>75,6</u>	67,6	67,5	62,5
WTI USD/barel	<u>72,6</u>	47,0	60,0	60,0
zlato USD/unce	<u>1 785</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>1295,16</u>	<u>15616</u>	<u>464,32</u>	<u>2090,2</u>	<u>4480,7</u>
1D změna	-0,24	0,00	-0,99	-0,30	0,85
6M změna	19,91	6,81	9,37	3,87	14,51
12M změna	50,27	24,51	32,88	26,95	36,56

Zdroj: Thomson Reuters

Výhled:

Dnešek zahájíme informací o dynamice **cen českých průmyslových výrobců za měsíc srpen**. Zdražování v tomto sektoru v uplynulých měsících nabralo svižné tempo, což je vývoj pozorovatelný i ve většině ostatních zemí. Vzhledem k nadále ucpaným dodavatelským řetězcům a nedostatkovým výrobním vstupům předpokládáme, že růst cen dále zrychlí, a vyhlížíme 9,0 % meziročně. Trh pak čeká jen o tři desetinky pb méně.

Slušná várka zajímavých dat dorazí během odpoledne našeho času z USA. Kromě standardní **týdenní zprávy z tamního trhu práce**, kde podle odhadů přibude 323 tisíc nových žadatelů o podporu v nezaměstnanosti, se dočkáme i **srpnových maloobchodních tržeb**. Ty by sice měly po červencových -1,1 % vykázat další meziměsíční pokles, ovšem spíše než o varovný signál chabnoucí poptávky, se bude jednat o návrat k normálu, když předchozí data byla zkruslována post-pandemickým doháněním odložených nákupů, ke kterým motivovala i štedrá americká fiskální podpora. Do třetice z Ameriky přiletí i zářijová edice **průzkumu podnikatelského klimatu z dílny philadelphského Fedu**. Od něj trh předpokládá pokračování mírně klesajícího trendu, který byl patrný v uplynulých několika měsících, a sází na 19,0 po červencových 19,4 bodech.

Pohled zpět:

Hned dvakrát potěšil červencový údaj o **evropské průmyslové výrobě**. Ta meziročně vykazovala růst na úrovni 7,7 %, čímž o 1,7pb překonala odhad trhu, a zároveň došlo k revizi červnového údaje, který tak nově činí 10,1 namísto původně udávaných 9,7 %. Meziměsíční dynamika dosáhla 1,5 %, přičemž největší pokrok hlásí Irsko (7,8 %), následované Belgií (5,0 %).

Americký Empire State index ze zpracovatelského sektoru trhu vyrazil dech, když po srpnových 18,3 namísto očekávaného mírného poklesu vystřelil až na hodnotu 34,3 bodu. Zdá se tedy, že americkým zpracovatelům pokračující obtíže s dodávkami materiálu a součástek až tak velké vrásky na čele nedělají, a to patrně z toho důvodu, že jsou momentálně schopni zvýšené náklady přenášet dále na své odběratele. Napříč sektorem narůstají i výdaje na investice a technologie. Průmyslová výroba v celých Spojených státech pak během srpna vykazovala meziměsíční nárůst o 0,4 %, čímž nepatrně zaostala za tržním odhadem.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Lenka Kalivodová, analytička

research@rb.cz

8:26

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
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	18.8		19.4
16.9	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos *	Aug	Percent	0		-0.7
16.9	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM *	Aug	Percent	-0.1		-0.4
16.9	14:30	US	Retail Sales MM *	Aug	Percent	-0.8		-1.1
17.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY*	Aug	Percent	2.5		1.8
17.9	8:00	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM*	Aug	Percent	0.8		-2.4
17.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	0.4		-0.1
17.9	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Aug	Percent	0.3		-0.3

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	<u>1,18</u>	1,20	1,22	1,23	1,23
EUR/CZK	<u>25,32</u>	25,3	25,2	25,1	24,8
USD/CZK	<u>21,41</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>2,82</u>	<u>2,13</u>	<u>2,65</u>
HU	<u>2,33</u>	<u>2,44</u>	<u>2,56</u>	<u>2,43</u>	<u>2,55</u>
PL	<u>0,44</u>	<u>0,69</u>	<u>0,92</u>	<u>0,52</u>	<u>0,79</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</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

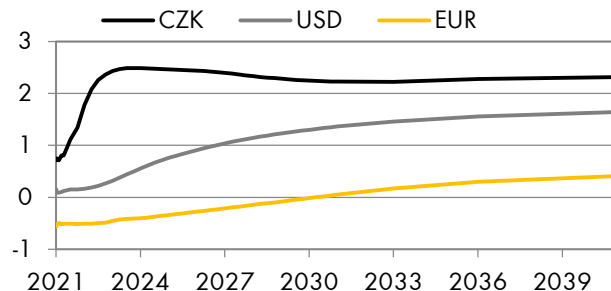
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,27	1,87	1,95	1,95	1,97
DE	-0,67	-0,70	-0,62	-0,48	-0,31

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

Zdroj: Thomson Reuters

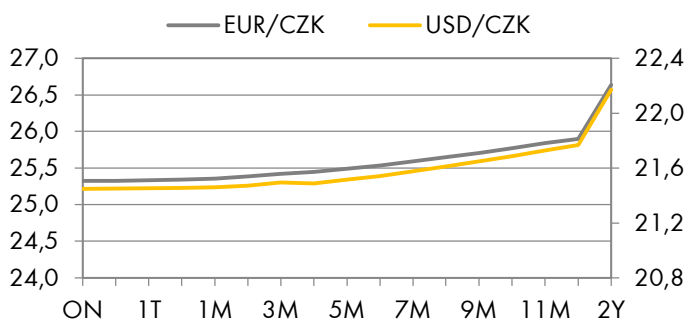
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Ranního okénka

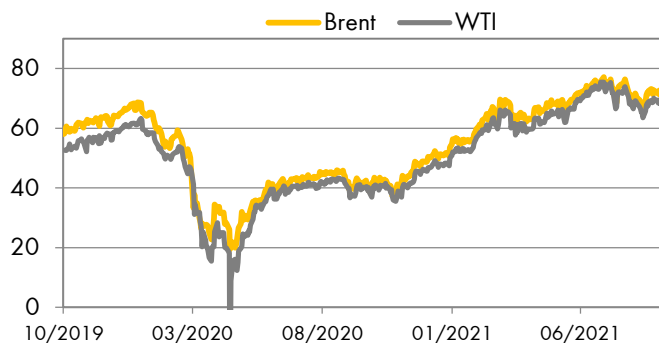
Zdroj: Thomson Reuters

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>2,16</u>	<u>2,47</u>	<u>2,51</u>	<u>2,48</u>	<u>2,44</u>	<u>2,40</u>	<u>2,34</u>	<u>2,27</u>	<u>2,26</u>	<u>2,22</u>	<u>2,26</u>
USD	<u>0,18</u>	<u>0,34</u>	<u>0,58</u>	<u>0,77</u>	<u>0,92</u>	<u>1,03</u>	<u>1,13</u>	<u>1,22</u>	<u>1,28</u>	<u>1,33</u>	<u>1,52</u>
EUR	<u>-0,50</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,07</u>	<u>-0,01</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 užší 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 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.