

Česká inflace v srpnu dosáhla hodnoty 0,1 % meziměsíčně a 2,9 % meziročně. Růst byl pohaněn hlavně cenami spojenými s bydlením (elektřina, teplo, nájemné) a službami, tedy sektory, které těží ze silné domácí poptávky živěné nízkou nezaměstnaností a svižným růstem mezd. V opačném směru působily ceny pohonných hmot (kde se projevuje nízká cena ropy) či oděvů a obuvi. Inflace se tak i nadále pohybuje v blízkosti horní hranice tolerančního pásma ČNB, ovšem **v nejbližší době očekáváme její zpomalení** i bez zásahu centrální banky. Svůj podíl na tom bude mít importovaná nízká inflace z eurozóny i pomalu slábnoucí tempo růstu českých mezd. **V průměru za celý letošní rok tak odhadujeme inflaci na úrovni 2,7 %.** Více naleznete v komentáři zde <https://bit.ly/2k4H5bk>

Americký NFIB index měřící náladu mezi malými podniky zaznamenal v srpnu meziměsíční pokles o 1,6 bodu na hodnotu 103,1. Za tímto pohybem stálo hlavně **zhoršení výhledu do blízké budoucnosti.** V historickém srovnání se index ovšem stále drží na nadějně úrovni, navzdory všudypřítomným varovným signálům.

Premiér Boris Johnson si včera v britském parlamentu připsal další dva neúspěchy, čímž natáhl šňůru porážek na šest. Poslanci opozice ve spojení s rebely z Johnsonovi vlastní strany mu nejprve **zamítli návrh na vypsání předčasných voleb** a následně přikázali jeho vládě požádat o odklad brexitu pokud se jí nepodaří včas vyjednat novou dohodu. Jelikož Johnson **striktně odmítá další posunutí termínu odluky** a podle dostupných informací zatím nečinil žádný pokrok směrem k dohodě, bude se zřejmě snažit výsledek včerejšího hlasování nějakým způsobem obejít. Kromě dalšího prodlužování brexitové agónie tak Spojenému království reálně hrozí i ústavní krize (ačkoliv země psanou ústavu nemá).

Česká koruna se již druhým dnem pevně drží hodnoty EUR/CZK 25,86, ze které se téměř neodchyluje. Vzhledem k téměř prázdnému ekonomickému kalendáři tohoto týdne se tak pohyb dá nejspíše očekávat až **v souvislosti se čtvrtčním zasedáním Evropské centrální banky.** Ta má podle očekávání ohlásit balíček stimulačních opatření a zároveň zveřejnit novou makroekonomickou prognózu.

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:30

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,26	0,29	-0,10	0,44	0,14	-0,01
6M změna	-4,18	5,69	3,65	-3,57	3,11	6,23
12M změna	-4,02	0,42	0,46	-9,33	3,40	2,82

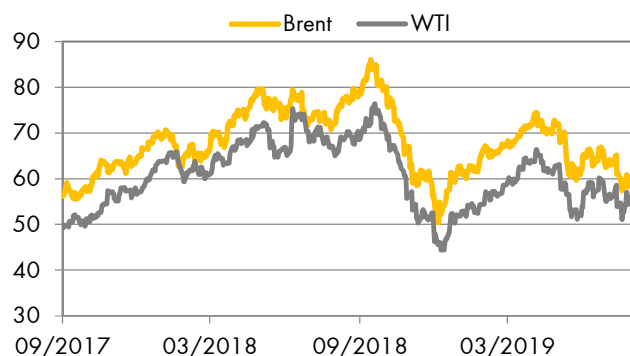
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	<u>25,87</u>	25,87	25,85	0,04	0,95
USA USD	<u>23,43</u>	23,45	23,38	0,00	2,80
V. Británie GBP	<u>28,96</u>	28,96	28,82	-0,02	-3,41
Švýcarsko CHF	<u>23,64</u>	23,66	23,57	-0,15	4,51
Turecko TRY	<u>4,06</u>	4,07	4,06	-0,83	-2,24
Polsko PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,96	0,02	0,05
Maďarsko 100HUF	<u>7,80</u>	7,83	7,80	-0,47	-4,47
Chorvatsko HRK	<u>3,50</u>	3,50	3,49	0,06	1,16
Rumunsko RON	<u>5,46</u>	5,47	5,46	-0,05	1,43
Rusko 100RUB	<u>35,80</u>	35,82	35,68	-0,04	3,16
Ukrajina UAH	<u>0,935</u>	0,943	0,937	-0,28	10,72
EUR/USD	<u>1,104</u>	1,106	1,103	-0,06	-1,85
JPY/USD	<u>107,3</u>	107,5	107,2	0,08	-3,48

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 24 hodin. %1D je denní % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/USD a JPY/USD jsou aktuální hodnoty k času uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,14</u>	<u>2,16</u>	<u>2,20</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,11pb	0,08pb	0,00pb
HU	<u>0,05</u>	<u>0,12</u>	<u>0,20</u>	<u>0,23</u>	<u>0,26</u>	<u>0,34</u>
6M změna	0,08pb	0,08pb	0,14pb	0,09pb	-0,01pb	-0,16pb
PL	<u>1,65</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,09pb	0,04pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,46</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>
6M změna	0,01pb	-0,03pb	-0,09pb	-0,13pb	-0,18pb	-0,26pb
UK	<u>0,67</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,77</u>	<u>0,82</u>	<u>0,89</u>
USD	<u>2,09</u>	<u>2,13</u>	<u>2,05</u>	<u>2,14</u>	<u>2,04</u>	<u>1,95</u>

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	<u>2,04</u>	<u>1,92</u>	<u>1,79</u>	<u>1,67</u>	<u>1,57</u>	<u>1,49</u>	<u>1,43</u>	<u>1,39</u>	<u>1,36</u>	<u>1,35</u>	<u>1,41</u>
USD	<u>1,83</u>	<u>1,60</u>	<u>1,50</u>	<u>1,46</u>	<u>1,45</u>	<u>1,46</u>	<u>1,47</u>	<u>1,50</u>	<u>1,52</u>	<u>1,54</u>	<u>1,63</u>
EUR	<u>-0,46</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,13</u>	<u>0,12</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,87</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,43</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavřky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

	Aktuál	2019	2020	2021
Brent USD/barel	<u>63,1</u>	66,5	65,3	72,0
WTI USD/barel	<u>58,5</u>	59,0	68,0	75,0
zlato USD/unce	<u>1 492</u>	1 430	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

	2019	2019	2020	2020	
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,25</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu. Prognóza na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>2,10</u>	<u>2,00</u>	<u>1,85</u>	<u>2,12</u>	<u>2,02</u>
HU	<u>0,32</u>	<u>0,33</u>	<u>0,38</u>	<u>0,31</u>	<u>0,36</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,77</u>
EUR	<u>-0,53</u>	<u>-0,56</u>	<u>-0,60</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,51</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 uzavřky Okénka trhu.

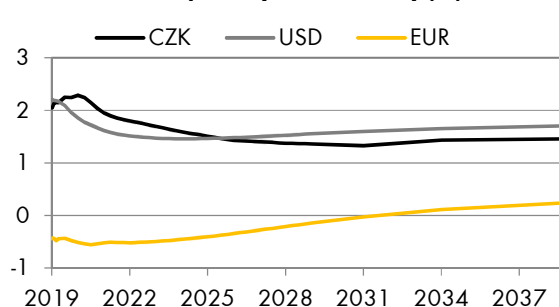
Zdroj: Thomson Reuters

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,13	1,24	0,98	1,27	1,31
DE	-0,75	-0,82	-0,85	-0,77	-0,56

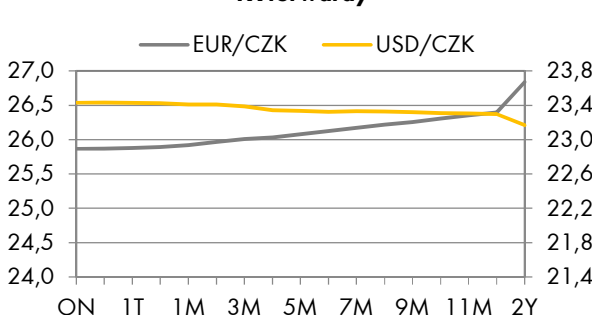
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

Zdroj Thomson Reuters

Swapové výnosové křivky (%)

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy

Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
10.9	9:00	CZ	CPI YY*	Aug	Percent	2.8	2.9	2.9
10.9	9:00	CZ	CPI MM*	Aug	Percent	0.0	0.1	0.4
10.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index	0	103.1	104.70
11.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Percent	0.0		0.2
11.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Percent	1.7		1.7
12.9	8:00	DE	CPI Final YY*	Aug	Percent	1.4		1.4
12.9	8:00	DE	CPI Final MM*	Aug	Percent	-0.2		-0.2
12.9	11:00	EU	Industrial Production YY	Jul	Percent	-1.3		-2.6
12.9	11:00	EU	Industrial Production MM	Jul	Percent	-0.1		-1.6
12.9	13:45	EU	ECB Deposit Rate	Sep	Percent	-0.50		-0.40

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.