

**Čína s platností od 17. září pozastaví některá cla uvalená na americký dovoz.** Celkem 16 druhům zboží má Čína v úmyslu udělit výjimku a na jeden rok je zbavit celního zatížení. Jedná se o vstřícný krok před nadcházejícím dalším kolem vyjednávání s USA, ke kterému by mohlo dojít později tento měsíc. Ovšem pravdou je, že **Čína vyjímkuje především zboží, které sama potřebuje.** Mezi vybrané produkty by proto měly patřit některá farmaceutika či chemikálie, které sama Čína neprodukuje a není možné je jednoduše nahradit z jiného zdroje. Naopak zemědělské produkty, na kterých si americký prezident D. Trump zakládá, začaly být do Číny dováženy ze zemí Jižní Ameriky a i nadále budou podléhat clu.

Dolar během dnešního dopoledne posílil o půl procenta. V současné chvíli se pohybuje okolo úrovně EUR/USD 1,100.

Britská opozice se obrátila na skotský odvolací soud s žádostí o projednání zákonnosti nuceného přerušování zasedání tamního parlamentu. **Soud rozhodl, že premiér B. Johnson nejednal v souladu se zákonem,** když vyhlásil pěti týdenní pauzu. Stížnost bude dále projednávat nejvyšší britský soud. Pokud by návrhu opozice vyhověl, mohl by se britský parlament sejít již o týden dřív, tedy 7. října. Poslanci by tak získali několik dnů navíc k řešení smlouvy o brexitu a termínu odchodu. **Je poměrně pravděpodobné, že k odchodu Británie z EU nedojde letos na podzim,** ale že bude Spojené království nuceno požádat Evropskou komisi o další odklad odchodu do ledna příštího roku.

Britská libra na nové zprávy prakticky nereagovala. V současné chvíli se pohybuje okolo EUR/GBP 0,89.

**Zítرا nás čeká vyhlášené měnověpolitické jednání Evropské centrální banky.** Očekáváme, že dojde ke snížení základní depozitní sazby o 20 bazických bodů, tedy na hodnotu -0,6 %. Zhruba jedna třetina trhu (38 %) sdílí naše očekávání, zbytek (62,2 %) předpokládá méně razantní krok ve výši 10 bazických bodů. Dále bychom se zítرا měli dozvědět bližší informace k očekávanému zahájení dalšího kola kvantitativního uvolňování. Předpokládáme, že **ECB zahájí nákup aktiv se začátkem příštího roku** a že se nebude vázat pouze na vládní dluhopisy, ale v jejím portfoliu najdeme i korporátní bondy. Také by v průběhu září měl být spuštěn program levných půjček pro bankovní sektor (TLTRO III). Tým RBI považuje za reálné, že podmínky půjček mohou být ještě příznivější, než ECB ohlásila po červnovém zasedání. Balíčkem výše zmíněných stimulů se centrální banka snaží o nastartování cenového i ekonomického růstu.

**Autor:** Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

**Editor:** Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:36

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,78	0,83	0,54	1,65	0,28	0,03
6M změna	-2,54	5,87	2,76	-1,18	4,10	5,56
12M změna	-4,78	2,04	1,63	-8,39	2,89	2,56

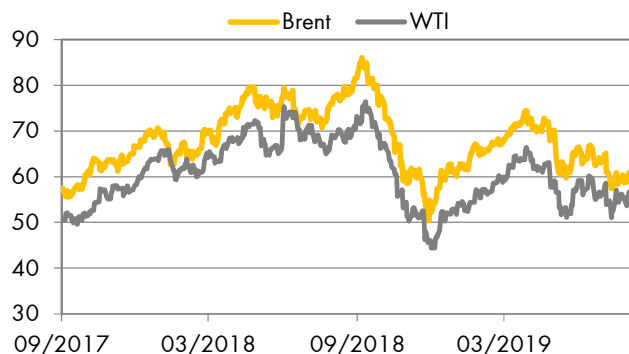
Zdroj: Thomson Reuters

### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b> <u>25,87</u>	25,87	25,85	0,00	0,93
USA	<b>USD</b> <u>23,51</u>	23,53	23,40	0,32	3,12
V. Británie	<b>GBP</b> <u>29,02</u>	29,03	28,92	0,19	-3,21
Švýcarsko	<b>CHF</b> <u>23,66</u>	23,66	23,58	0,08	4,68
Turecko	<b>TRY</b> <u>4,08</u>	4,09	4,04	0,62	-1,54
Polsko	<b>PLN</b> <u>5,97</u>	5,97	5,96	0,02	0,10
Maďarsko	<b>100HUF</b> <u>7,78</u>	7,80	7,77	-0,23	-4,70
Chorvatsko	<b>HRK</b> <u>3,50</u>	3,50	3,50	0,03	1,13
Rumunsko	<b>RON</b> <u>5,46</u>	5,47	5,46	-0,04	1,22
Rusko	<b>100RUB</b> <u>35,99</u>	36,01	35,76	0,52	3,63
Ukrajina	<b>UAH</b> <u>0,942</u>	0,943	0,937	0,53	12,45
	<b>EUR/USD</b> <u>1,100</u>	1,106	1,100	-0,37	-2,18
	<b>JPY/USD</b> <u>107,7</u>	107,8	107,5	0,17	-3,13

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	<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
<b>HU</b>	<u>0,05</u>	<u>0,11</u>	<u>0,19</u>	<u>0,22</u>	<u>0,25</u>	<u>0,34</u>
6M změna	0,08pb	0,07pb	0,13pb	0,08pb	-0,02pb	-0,16pb
<b>PL</b>	<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
<b>EUR</b>	<u>-0,37</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>
6M změna	0,00pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,12pb	-0,18pb	-0,26pb
<b>UK</b>	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,77</u>	<u>0,82</u>	<u>0,90</u>
<b>USD</b>	<u>2,09</u>	<u>2,13</u>	<u>2,04</u>	<u>2,13</u>	<u>2,04</u>	<u>1,97</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
<b>CZK</b>	<u>2,03</u>	<u>1,94</u>	<u>1,79</u>	<u>1,66</u>	<u>1,56</u>	<u>1,48</u>	<u>1,41</u>	<u>1,37</u>	<u>1,34</u>	<u>1,33</u>	<u>1,38</u>
<b>USD</b>	<u>1,85</u>	<u>1,64</u>	<u>1,56</u>	<u>1,51</u>	<u>1,50</u>	<u>1,52</u>	<u>1,53</u>	<u>1,56</u>	<u>1,58</u>	<u>1,60</u>	<u>1,70</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,46</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,50</u>	<u>-0,48</u>	<u>-0,44</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,26</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,12</u>	<u>0,16</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

**Prognóza kurzů**

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
<b>EUR/USD</b>	<u>1,10</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
<b>EUR/CZK</b>	<u>25,87</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
<b>USD/CZK</b>	<u>23,51</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
<b>Brent</b>	USD/barel	<u>63,1</u>	66,5	65,3	72,0
<b>WTI</b>	USD/barel	<u>57,9</u>	59,0	68,0	75,0
<b>zlato</b>	USD/unce	<u>1 491</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
<b>Fed</b>	<u>2,25</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
<b>ČNB</b>	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
<b>ECB</b>	<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
<b>CZ</b>	<u>2,12</u>	<u>2,03</u>	<u>1,89</u>	<u>2,15</u>	<u>2,06</u>
<b>HU</b>	<u>0,30</u>	<u>0,29</u>	<u>0,32</u>	<u>0,35</u>	<u>0,34</u>
<b>PL</b>	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,79</u>	<u>1,76</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,52</u>	<u>-0,55</u>	<u>-0,59</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.

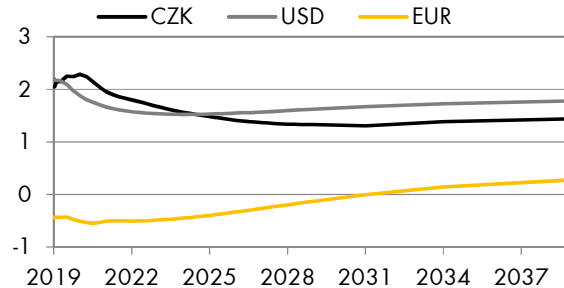
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	1,14	1,21	1,10	1,39	1,41
<b>DE</b>	-0,75	-0,82	-0,85	-0,77	-0,56

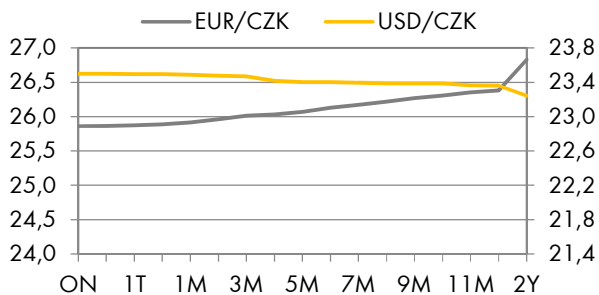
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
11.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Percent	0.0	<b>+0.1</b>	0.2
11.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Percent	1.7	<b>+1.8</b>	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
12.9	13:45	EU	ECB Refinancing Rate	Sep	Percent	0.00		0.00
12.9	14:30	US	Core CPI YY, NSA	Aug	Percent	2.3		2.2
12.9	14:30	US	CPI YY, NSA	Aug	Percent	1.8		1.8

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.