

Na trzích dnes vládlo napětí kvůli možnému

vojenskému zásahu v Sýrii. Akciové trhy povětšinou oslabovaly a slábla i koruna, když z ranní otevřací hodnoty EUR/CZK 25,64 oslabila nad EUR/CZK 25,70 a pohybuje se tedy nyní blízko našeho zářijového cíle.

Zatímco trhy se v posledních měsících koncentrují na to, kdy FED začne s postupným omezováním kvantitativního uvolňování, úplně doposavad přehlížely ještě důležitější téma – **dosažení dluhového stropu.** Podle amerického ministerstva financí dobehne americký dluh ke svému stropu v polovině října. Demokraté s Republikány v Kongresu o tomto palčivém tématu zatím vůbec nejednají. Zatímco to, jestli FED omezí kvantitativní uvolňování v září či říjnu, bude mít jen omezený dopad na ekonomiku Spojených států, turbulence na finančních trzích spojené s vyjednáváním o navýšení dluhového stropu mohou mít na ekonomiku velmi negativní vliv, jak víme ze zkušeností z léta 2011.

Německý indikátor podnikatelské důvěry Ifo vzrostl za

srpen na 107,5 b., což bylo více, než čekal trh (106,9 b.) i RBI (107,2 b.). Zlepšily se oba sub indexy současných ekonomických podmínek (na 112,0 b. z 110,1 b.) i očekávání (na 103,3 b. ze 102,4 b.). Výsledek indexu Ifo je tak další signál, že ekonomické oživení pokračuje.

Maďarská centrální banka dnes podle očekávání dále

uvolnila svoji monetární politiku, když snížila svoji hlavní úrokovou sazbu o 20 bazických bodů na 3,80 %. Trh čekal snížení jen o 10 bazických bodů. Na možnost snížení sazby o méně než standardních 25 bazických bodů upozorňoval již před zasedáním guvernér maďarské centrální banky G. Matolcsy, s tím, že je vhodné v cyklu snižování sazeb dále pokračovat nicméně pomalejším tempem, ale snížení o 20 bazických bodů bylo překvapením pro všechny. I když mi není jasné, co vedlo maďarskou centrální banku k rozhodnutí snížit sazby jen o 20 a nikoliv o obvyklých 25 bazických bodů, když rozdíl je prakticky zanedbatelný. RBI očekává postupné snížení sazeb až na 3,50 % na konci roku.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:02

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,20	-2,03	-2,23	-0,69	-0,43	-1,79
6M změna	-6,15	6,74	4,75	17,16	6,35	-15,23

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,48	0,50	0,53	0,57	0,66	0,95
HU	3,69	3,75	3,90	3,75	3,84	
PL	2,76	2,85	3,05	2,82	2,95	
EUR	0,32	0,37	0,45	0,45	0,56	0,96

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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 Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,760	25,77	25,62	0,53	0,49
USA	USD	19,315	19,33	19,15	0,74	-1,08
V. Británie	GBP	29,927	29,93	29,75	0,28	0,76
Švýcarsko	CHF	20,956	20,97	20,75	0,99	-0,19
Turecko	TRY	9,505	9,45	9,64	-0,95	-12,62
Polsko	PLN	6,065	6,07	6,04	0,08	-1,78
Maďarsko	100HUF	8,578	8,59	8,51	-0,29	-1,02
Chorvatsko	HRK	3,409	3,40	3,42	0,47	0,98
Rumunsko	RON	5,801	5,80	5,76	0,26	-1,36
Rusko	100RUB	58,195	58,18	57,76	0,18	-8,96
Ukrajina	UAH	2,372	2,36	2,38	0,36	-2,16
	EUR/USD	1,335	1,34	1,33	-0,17	2,21
	JPY/USD	97,430	98,53	97,33	-1,09	5,30

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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,18	0,20	0,30	0,46	0,59	0,75
6M změna	-0,01pb	-0,05pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,06pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,21	0,36
HU	3,87	4,00	4,00	3,95	3,95	3,85
6M změna	-0,63pb	-1,23pb	-1,25pb	-1,26pb	-1,18pb	-1,15pb
PL	2,60	2,60	2,62	2,71	2,73	2,77
6M změna	-1,27pb	-1,20pb	-1,18pb	-1,02pb	-0,94pb	-0,83pb
EUR	0,08	0,11	0,13	0,23	0,35	0,55
6M změna	0,01pb	0,03pb	0,01pb	0,02pb	0,01pb	-0,01pb
UK	0,52	0,53	0,54	0,63	0,75	0,94
6M změna	0,02pb	0,03pb	0,04pb	-0,03pb	0,12pb	-0,01pb
USD	0,12	0,15	0,18	0,26	0,39	0,67

Jedná se o dnešní 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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,49	1,12	1,62	1,94	2,24	2,61
HU	3,97	4,56	5,10	5,57	6,08	6,07
PL	2,86	3,62	4,01	4,21	4,38	4,49
EUR	0,46	0,86	1,36	1,74	2,17	2,58

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb, za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech (pb). Kurzy jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovozených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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 finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.