

Na trzích dnes opět vládlo **napětí kvůli možnému vojenskému zásahu v Sýrii**. Akciové trhy dále oslabovaly. V tomto ohledu je dobré zmínit, že RBI doporučuje držet americké a evropské akciové indexy a vyčkávat, až se zmírní turbulence spojené s omezením kvantitativního uvolňování. Koruna se obchodovala okolo EUR/CZK 25,70, což je náš zářijový cíl.

Včera zveřejněná americká makro data byla velmi pozitivní. **Richmondský FED index se v srpnu zlepšil z -11 bodů na +14 bodů**, čekalo se přitom jen zlepšení na 0 b. **Spotřebitelská důvěra se za srpen zlepšila na 81,5 bodů z 81,0 bodů**. Čekalo se zhoršení na 79,0 b. Bohužel pozitivní efekt těchto dat přebila nervozita kolem možného vojenského zásahu v Sýrii. Trhy také tíží nejistota ohledně řešení dluhového stropu a omezení kvantitativního uvolňování.

Z dnešních dat stojí za zmínku například **německý index spotřebitelské důvěry GfK**, který za srpen mírně poklesl na 6,9. Čekal se naopak mírný růst na 7,1 b. z 7,0 b. Měnové agregáty v eurozóně vykázaly za červenec mírný růst, v případě agregátu M3 o 2,2 %. Nic, co by nasvědčovalo možným inflačním tlakům. Také to ukazuje, že probíhající ekonomické oživení se zatím nepromítlo do vyšší poptávky po úvěrech, které v červenci meziročně poklesly o 1,9 %.

Ve zbytku týdne budou zajímavá zejména data o HDP. Zejména **zítřejší první revize amerického HDP za 2. čtvrtletí** bude sledovaná. Analytici v mediánu očekávají revizi nahoru na 2,3 % z původně uváděných 1,7 % zejména kvůli nečekaně nízkému deficitu obchodní bilance za červen. RBI je však skeptická vzhledem k vývoji zásob a neočekává revizi směrem nahoru. Dále bude zítra publikován konečný odhad španělského HDP za 2. čtvrtletí a v pátek druhý odhad polského HDP.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:06

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

|          | PX    | DAX   | DJ EUR | Nikkei | DJ    | RTS    |
|----------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|
| 1D změna | -0,53 | -1,48 | -0,72  | -1,51  | -1,14 | -0,48  |
| 6M změna | -6,56 | 5,35  | 4,31   | 14,92  | 4,87  | -14,02 |

#### Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,49 | 0,42 | 0,59 | 0,57 | 0,61 | 0,95  |
| HU  | 3,74 | 3,85 | 4,07 | 3,82 | 3,98 |       |
| PL  | 2,77 | 2,87 | 3,08 | 2,84 | 3,06 |       |
| EUR | 0,29 | 0,37 | 0,44 | 0,47 | 0,54 | 0,95  |

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     | 25,715 | 25,73 | 25,63 | -0,17 | 0,16   |
| USA         | USD     | 19,264 | 19,28 | 19,15 | -0,26 | -2,46  |
| V. Británie | GBP     | 29,787 | 29,87 | 29,67 | -0,47 | 0,31   |
| Švýcarsko   | CHF     | 20,922 | 20,94 | 20,83 | -0,16 | -0,21  |
| Turecko     | TRY     | 9,308  | 9,29  | 9,47  | -2,07 | -15,00 |
| Polsko      | PLN     | 5,996  | 6,05  | 5,98  | -1,14 | -3,13  |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,506  | 8,53  | 8,45  | -0,84 | -2,14  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,403  | 3,40  | 3,42  | -0,18 | 0,56   |
| Rumunsko    | RON     | 5,780  | 5,80  | 5,76  | -0,36 | -1,75  |
| Rusko       | 100RUB  | 57,951 | 58,00 | 57,73 | -0,42 | -9,76  |
| Ukrajina    | UAH     | 2,364  | 2,36  | 2,38  | -0,12 | -2,29  |
|             | EUR/USD | 1,337  | 1,34  | 1,33  | -0,20 | 2,65   |
|             | JPY/USD | 97,460 | 97,59 | 96,83 | 0,45  | 4,17   |

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      |
|------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>CZ</b>  | 0,18    | 0,20    | 0,30    | 0,46    | 0,58    | 0,74    |
| 6M změna   | -0,01pb | -0,05pb | -0,02pb | -0,04pb | -0,04pb | -0,07pb |
| PRIBID     | 0,02    | 0,03    | 0,05    | 0,13    | 0,20    | 0,36    |
| <b>HU</b>  | 3,56    | 3,80    | 3,80    | 3,78    | 3,77    | 3,72    |
| 6M změna   | -1,19pb | -1,40pb | -1,45pb | -1,41pb | -1,36pb | -1,28pb |
| <b>PL</b>  | 2,60    | 2,60    | 2,61    | 2,71    | 2,73    | 2,76    |
| 6M změna   | -1,28pb | -1,20pb | -1,19pb | -1,02pb | -0,93pb | -0,84pb |
| <b>EUR</b> | 0,08    | 0,11    | 0,13    | 0,23    | 0,34    | 0,55    |
| 6M změna   | 0,02pb  | 0,03pb  | 0,01pb  | 0,02pb  | 0,02pb  | -0,00pb |
| <b>UK</b>  | 0,52    | 0,52    | 0,53    | 0,63    | 0,75    | 0,89    |
| 6M změna   | 0,02pb  | 0,02pb  | 0,03pb  | -0,01pb | 0,13pb  | -0,05pb |
| <b>USD</b> | 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  |
|------------|------|------|------|------|------|------|
| <b>CZ</b>  | 0,49 | 1,12 | 1,62 | 1,94 | 2,24 | 2,60 |
| <b>HU</b>  | 3,99 | 4,71 | 5,29 | 5,78 | 6,31 | 6,29 |
| <b>PL</b>  | 2,90 | 3,67 | 4,08 | 4,28 | 4,45 | 4,55 |
| <b>EUR</b> | 0,46 | 0,85 | 1,35 | 1,74 | 2,17 | 2,57 |

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 dovolených 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 ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena výmě 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/analzy/disclosure/>.