

Hlavní událostí týdne bude **středeční zasedání Fedu**, kdy se čeká, že Fed oznámí snížení měsíčních nákupů v programu kvantitativního uvolňování o 10 - 15 mld. USD. RBI takovýto krok očekává nejspíše až na říjnovém zasedání. Myslím si, že by Fed měl zatím postupovat opravdu opatrně. Ostatně zlepšení na trhu práce nebylo ve druhém čtvrtletí nikterak výrazné – průměrná tvorba pracovních míst činila v srpnu a červenci jen 136,5 tis. vs. 195. tis. ve prvním čtvrtletí. Spekuluje se na další možné kroky, jako například snížení požadované míry nezaměstnanosti pro ukončení kvantitativního uvolňování na 6,5 % ze současných 7 %. Pokud Fed bude postupovat pomaleji, než trh nyní čeká, dolar by oslabil a by mohly akcie posílit. V případě, že Fed skutečně omezí objem nákupů aktiv, tak výraznou reakci trhů nelze čekat, jelikož již nyní takovýto krok většina trhu očekává.

Podle **průzkumu agentury STEM** by se do Poslanecké sněmovny dostalo 7 politických stran (ČSSD, KSČM, TOP09, ODS, ANO, SPOZ a KDU-ČSL). Pohodlný náskok si udržuje ČSSD s preferencemi okolo 30 %. Spolu s KSČM by podle volebního modelu mohly obsadit 110 křesel, spolu s SPOZ ještě více. Otázka je ale, jak z takto heterogenní skupiny stran sestavit stabilní vládu.

Ještě jednou o politice. **CSU**, sesterská strana CDU, **pohodlně vyhrála zemské volby v Bavorsku**, když opět získala nadpoloviční většinu. Liberální FDP se ale do zemského parlamentu nedostala, což má přesah i do celostátní politiky, protože se tím snižuje pravděpodobnost, že by CDU-CSU mohla opět sestavit vládu s FDP. Velká koalice CDU-CSU a SPD tak bude pravděpodobným vyústěním voleb.

Ceny českých průmyslových výrobců v srpnu překvapily, když **meziměsíčně poklesly o 0,1 %**. Trh očekával růst o 0,1 %, růst cen průmyslových výrobců jsme očekávali i my. Meziročně míra růstu cen průmyslových výrobců decelerovala na 0,5 % z 1,1 % r/r v červenci. Za hlavní překvapení lze označit relativně pomalý růst cen ropy a koksu o 0,5 % m/m. Růst cen ropy na světových trzích ukazoval na svižnější vzestup. V srpnu pak klesaly ceny kovů a dopravních prostředků. Srpnový výsledek ukazuje, že nákladové tlaky do inflace jsou utlumené. Tento rok očekáváme průměrný růst cen průmyslových výrobců o 0,7 %.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:00

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,14	1,22	0,90	0,12	0,49	2,30
6M změna	-0,31	7,64	6,79	15,53	5,96	-4,07

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,50	0,52	0,56	0,58	0,61	0,95
HU	3,44	3,44	3,56	3,38	3,45	
PL	2,76	2,84	3,01	2,82	2,96	
EUR	0,28	0,34	0,41	0,43	0,50	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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

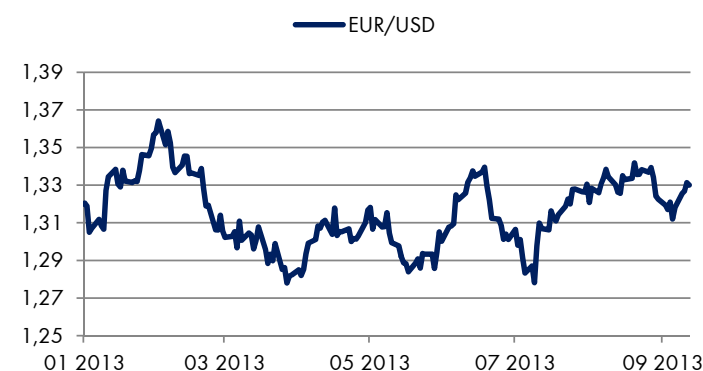
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 dovořených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý 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 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. 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/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,765	25,78	25,69	-0,04	0,33
USA	USD	19,289	19,35	19,21	-0,51	-2,76
V. Británie	GBP	30,731	30,78	30,64	0,13	2,32
Švýcarsko	CHF	20,825	20,93	20,77	-0,00	-0,90
Turecko	TRY	9,690	9,56	9,73	1,31	-11,12
Polsko	PLN	6,142	6,15	6,10	0,36	-0,49
Maďarsko	100HUF	8,623	8,63	8,52	0,54	2,41
Chorvatsko	HRK	3,392	3,39	3,43	-0,21	0,30
Rumunsko	RON	5,780	5,79	5,74	0,17	-0,45
Rusko	100RUB	59,808	59,84	59,22	0,62	-6,96
Ukrajina	UAH	2,353	2,35	2,38	-1,35	-3,97
	EUR/USD	1,338	1,34	1,33	0,68	3,48
	JPY/USD	98,650	99,48	98,53	-0,69	2,75

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,18	0,20	0,31	0,45	0,57	0,74
6M změna	0,00pb	-0,03pb	0,00pb	-0,04pb	-0,03pb	-0,02pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	3,43	3,80	3,80	3,75	3,75	3,67
6M změna	-1,83pb	-1,45pb	-1,45pb	-1,39pb	-1,30pb	-1,28pb
PL	2,57	2,60	2,61	2,70	2,73	2,77
6M změna	-0,82pb	-0,78pb	-0,78pb	-0,69pb	-0,67pb	-0,63pb
EUR	0,07	0,10	0,13	0,22	0,34	0,54
6M změna	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
UK	0,50	0,50	0,52	0,61	0,79	0,90
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,02pb	0,09pb	0,18pb	-0,02pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,38	0,66

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,48	1,08	1,57	1,89	2,19	2,59
HU	3,64	4,10	4,50	4,87	5,25	5,17
PL	2,85	3,44	3,82	4,03	4,21	4,27
EUR	0,43	0,85	1,36	1,77	2,20	2,60

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)