

Bedlivě sledované **akcie Deutsche Bank (DB)** se dnes obchodují přibližně na stejné úrovni jako včera, tj. za cenu kolem 11.70 EUR. Akcie největší německé banky, která plní titulky mezinárodních žurnálů, ztratily během posledního roku téměř 50 % své původní hodnoty a minulý týden se propadly na historické minimum. Stalo se tak, když americké ministerstvo spravedlnosti požádalo DB zaplatit vyrovnání ve výši USD 14 mld. za obchody s hypotečními cennými papíry, které byly vydány v letech 2005 -2007. Finanční trhy se podstatně uklidnily v pátek poté, kdy francouzská tisková agentura uvedla, že by se mohla uskutečnit dohoda mezi ministerstvem spravedlnosti USA a DB. Finanční pokuta by tak činila „pouhých“ USD 5.4 mld.

V případě, že by se tato dohoda skutečně uskutečnila, tlaky na zvýšení kapitálu DB by se podle RBI mohly rychle zmírnit. Ke konci června 2016 totiž banka nashromáždila ve svém fondu na náklady spojené s výdaji kolem soudních sporů částku ve výši EUR 5,5 mld. Zároveň existuje reálná šance, že, jako v mnoha předchozích případech, nebude ministerstvo spravedlnosti trvat na vyplacení celé částky najednou. V opačném případě by banka musela začít navyšovat svůj kapitál. Prozatím DB operuje s kapitálovým polštářem těsně nad požadovaným minimem. Naopak poměr bankovní likvidity v německé bance výrazně překračuje požadované minimum, v současnosti je na úrovni 124 %. Zároveň tu je možnost, že v případě vysychání rezerv zasáhne Evropská centrální banka.

Celkově takovéto turbulence na finančním trhu samozřejmě vzbuzují obavy o zdraví celého evropského bankovního sektoru. My nepředpokládáme, že by se katastrofický scénář typu Lehmann II naplnil. Naopak, s největší pravděpodobností je pro DB největším rizikem pokles zisků a nutnost navyšení kapitálu, což se na globálním trhu zásadně neprojeví. **RBI tak ponechává svou prognózu evropských akciových trhů nezměněnou**, nadále zůstáváme optimističtí a nadále očekáváme růst.

Dnes zasedali představitelé Polské národní banky. Stejně jak se očekávalo, hlavní úroková sazba zůstala beze změny na historickém minimu 1,50 %. Dnes odpoledne se koná tisková konference, na které se guvernér A. Glapinski k tomuto rozhodnutí vyjádří.

Podle ADP zprávy bylo v americkém soukromém sektoru vytvořených 154 tisíc nových pracovních míst, což bylo přibližně o 10 000 pod očekáváním trhu. Dolar po zveřejnění dat smazal část svých dnešních ztrát (poblíž EUR/USD 1,120). Odpoledne bude pro něj důležité zveřejnění ISM indexu ze sektoru služeb, u kterého se po slabém srpnu očekává zlepšení na 53 bodů. Bez povšimnutí zřejmě nezůstane ani zveřejnění továrních objednávek, které zřejmě v srpnu zaznamenaly meziměsíční pokles (medián trhu -0,2 % m/m).

Cena ropy BRENT dnes prolomila své čtyřměsíční maximum a překročila hranici 51.70 USD/bbl.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:26

Burzovní trhy, Praha, Frankfurt, Tokio, N.Y., Moskva						
	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,64	-0,39	-0,42	0,50	-0,47	0,00
6M změna	-2,07	9,94	4,19	6,31	3,37	5,02
12M změna	-10,24	4,77	-4,17	-8,78	6,34	6,73

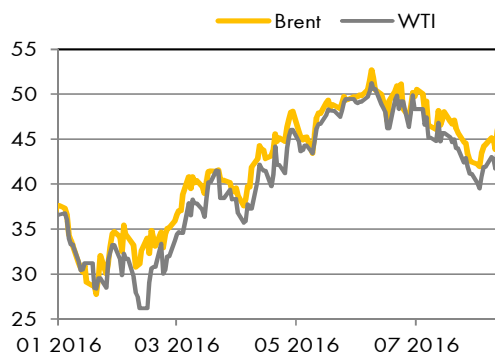
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové

		dnes	max	min
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,99
USA	USD	24,085	24,13	24,03
V. Británie	GBP	30,647	30,69	30,50
Švýcarsko	CHF	24,632	24,68	24,57
Turecko	TRY	7,890	7,86	7,91
Polsko	PLN	6,292	6,30	6,25
Maďarsko	100HUF	8,837	8,85	8,75
Chorvatsko	HRK	3,599	3,59	3,61
Rumunsko	RON	6,055	6,06	6,04
Rusko	100RUB	38,595	38,67	38,29
Ukrajina	UAH	0,932	0,93	0,93
	EUR/USD	1,121	1,12	1,12
	JPY/USD	103,080	103,17	102,65

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémy za posledních 5 dní. % změna, %6M je % změna za 6 měsíců. U UAH/CZK, EUR/aktualní hodnoty k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních b

	1D	1T	1M	3M
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,01	0,96	0,92	0,88
6M změna	0,04pb	-0,19pb	-0,28pb	-0,32pb
PL	1,68	1,62	1,65	1,71
6M změna	0,07pb	0,06pb	0,09pb	0,04pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,27	0,38
USD	0,42	0,46	0,53	0,86

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor. 6M je změna za 6 měsíců v procentních bodech

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R
CZ	0,29	0,34	0,35	0,37	0,41	0,45	0,49	0,54	0,58	0,66
USD	0,97	1,06	1,12	1,18	1,25	1,31	1,38	1,42	1,47	1,54
EUR	-0,18	-0,20	-0,18	-0,16	-0,10	-0,02	0,08	0,17	0,26	0,36

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

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,12</u>	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	<u>27,02</u>	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	<u>24,09</u>	25,00	25,23	26,47	25,71

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	<u>51,8</u>	44,6	56,3	65,0
WTI	USD/barel	<u>49,7</u>	43,0	55,0	62,5
zlato	USD/unce	<u>1272</u>	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>0,50</u>	0,75	0,75	1,00	1,00
ČNB	<u>0,05</u>	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

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

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	<u>0,28</u>	<u>0,25</u>	<u>0,23</u>	<u>0,35</u>	<u>0,32</u>
HU	<u>0,73</u>	<u>0,71</u>	<u>0,73</u>	<u>0,77</u>	<u>0,76</u>
PL	<u>1,71</u>	<u>1,69</u>	<u>1,68</u>	<u>1,80</u>	<u>1,78</u>
EUR	<u>-0,30</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,32</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,20</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál
5.10	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Sep	Index (diffusion)	52.7	52.8
5.10	9:55	DE	Markit Services PMI	Sep	Index (diffusion)	50.6	50.9
5.10	11:00	EZ	Retail Sales YY	Aug	Percent	1.5	0.6
5.10	11:00	EZ	Retail Sales MM	Aug	Percent	-0.3	-0.1
5.10	14:15	US	ADP National Employment	Sep	Person	166	154.0
5.10	16:00	US	ISM N-Mfg PMI	Sep	Index	53.0	
5.10	16:00	US	Factory Orders MM	Aug	Percent	-0.1	
6.10	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Aug	Percent	6.8	
7.10	8:00	DE	Industrial Output MM	Aug	Percent	0.8	
7.10	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Aug	CZK	7.00	
7.10	9:00	CZ	Industrial Output YY	Aug	Percent	8.7	

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 c

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

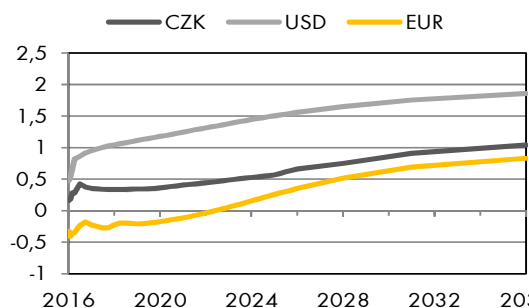
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y
CZ	-0,63	-0,54	-0,17	0,08
DE	-0,67	-0,68	-0,53	-0,42

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

Zdroj Thomson Reuters

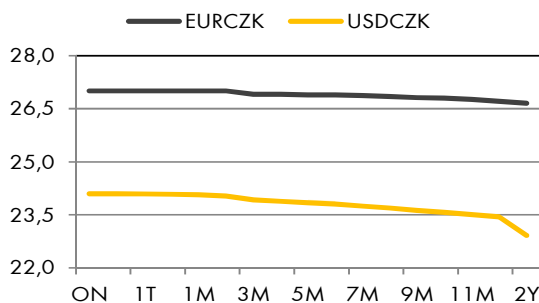
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro příjemce adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získat investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikův či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určené pro určité 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. Tento dokument není určen pro retailové orgány Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na

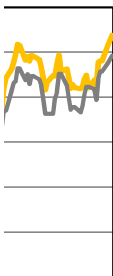
Okénko trhu

5.10.2016

parity

%1D	%6M
0,00	0,00
-0,50	1,32
-0,71	-8,40
-0,18	-0,88
-1,04	-5,34
-0,03	0,02
0,55	2,27
0,00	-0,14
-0,10	0,13
-0,44	9,36
-0,44	0,52
0,08	-1,65
0,19	-4,58

dních 24 hodin. %1D je
USD a JPY/USD jsou



09 2016

rozděch (pb)

6M	1R
0,36	0,45
0,00pb	0,00pb
0,82	0,80
-0,32pb	-0,26pb
1,79	1,81
0,05pb	0,05pb
-0,20	-0,06
-0,07pb	-0,05pb
0,53	0,76
1,25	1,56

ozího dne

vor a Libor. Dále pak o
:h (pb)

15R

0,90
1,71
0,69

i. 6M je

Okénko trhu
5.10.2016

10Y

0,30

-0,03

hodnoty



36



minulé

52.7

50.6

2.9

1.1

177

51.4

1.9

1.6

-1.5

-1.51

-14.1

tbody

ČR

† nepředstavuje nabídku nákupu nebo
iní podrobných informací o zamýšlené
ím být angažován v cenných papírech
> ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím
veřejnost a nikoli individualizované ani
investory podle pravidel daňových
114/2006 Sb., o poctivé prezentaci
Příkopě 28, Praha 4.