

Německý index podnikatelského klimatu Ifo se v září mírně zlepšil na 107,7 b. ze 107,6 b. (revize z 107,5 b.) v srpnu. Trh sice očekával růst na 108,2 b., ale i tak lze výsledek považovat za slušný a ukazující, že oživení německé ekonomiky pokračuje, z čehož by měla těžit i česká ekonomika. Za zlepšením indexu stojí nárůst subindexu očekávání, který vzrostl na 104,2 b. ze 103,2 b. (čekal se růst jen na 104,0 b.). Naopak index současných ekonomických podmínek zklamal, když poklesl na 111,4 b. Čekal se přitom růst na 112,5 b. ze 112,0 b.

Dalším veledůležitým makroekonomickým údajem, který bude dnes publikován, je **americká spotřebitelská důvěra za září**. Po předchozích nárůstech se čeká mírný sestup, který bude zřejmě odrážet i nejistý fiskální výhled. Celkově nejistoty na trzích v posledních týdnech mírně přibývá. Rozhodnutí odložit začátek ukončováním kvantitativního uvolňování byl pro trhy pozitivní, ale nejistota ohledně směřování měnové politiky prospěšná není. Pak jsou před námi ještě obtížná vyjednávání ohledně navýšení dluhového stropu. Dluh by přitom mohl narazit na svůj strop již v polovině října.

Česká koruna se před čtvrtletním zasedáním ČNB obchoduje na slabších úrovních okolo EUR/CZK 25,90. Riziko intervencí zde je, ale při současných úrovních kurzu koruny a s ohledem na oživení domácí i světové ekonomiky si myslíme, že k nim nedojde. Čtvrtletní zasedání ČNB by tak paradoxně mohlo být důvodem k posílení koruny vůči EUR.

Maďarská centrální banka dnes podle očekávání snížila svoji hlavní sazbu o 20 bazických bodů na 3,60 % a pokračuje tak více než rok v cyklu snižování sazeb a to i navzdory tomu, že očekávaný pozvolný konec kvantitativního uvolňování FEDu by mohl mít negativní efekt na maďarskou platební bilanci.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:50

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,35	0,27	0,57	-0,07	-0,32	-0,43
6M změna	-0,25	11,07	11,39	19,43	5,64	-0,66

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,45	0,46	0,47	0,58	0,57	0,95
HU	3,29	3,32	3,43	3,26	3,36	
PL	2,77	2,85	2,98	2,85	2,96	
EUR	0,29	0,34	0,39	0,42	0,48	0,86

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	25,930	25,97	25,89	0,04	0,80
USA	USD	19,254	19,26	19,16	0,38	-4,16
V. Británie	GBP	30,724	30,84	30,64	-0,26	0,99
Švýcarsko	CHF	21,092	21,13	21,04	0,26	-0,01
Turecko	TRY	9,620	9,61	9,74	-0,15	-13,23
Polsko	PLN	6,133	6,15	6,12	0,00	-0,33
Maďarsko	100HUF	8,649	8,69	8,61	-0,22	2,34
Chorvatsko	HRK	3,404	3,40	3,43	0,03	0,50
Rumunsko	RON	5,796	5,81	5,78	-0,19	-0,43
Rusko	100RUB	60,292	60,48	60,12	0,09	-6,90
Ukrajina	UAH	2,352	2,35	2,36	-0,44	-4,76
	EUR/USD	1,347	1,35	1,35	-0,16	5,13
	JPY/USD	98,590	99,17	98,50	-0,23	4,76

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	0,17	0,20	0,31	0,45	0,57	0,73
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	2,99	3,75	3,79	3,75	3,74	3,65
6M změna	-1,67pb	-1,24pb	-1,21pb	-1,15pb	-1,09pb	-1,05pb
PL	2,57	2,58	2,60	2,67	2,70	2,75
6M změna	-0,85pb	-0,81pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,70pb	-0,65pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,53
6M změna	-0,03pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,58	0,83	0,91
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,07pb	0,22pb	-0,01pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,37	0,64

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	0,46	0,89	1,34	1,72	2,09	2,51
HU	3,56	3,93	4,32	4,70	5,19	4,99
PL	2,85	3,37	3,70	3,94	4,11	4,20
EUR	0,42	0,77	1,28	1,70	2,16	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 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 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 určité 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/>.