

Šéfka Fedu **J. Yellen** se na konferenci v **Jackson Hole** vyjádřila, že ačkoliv se ekonomika vyvíjí velmi dobře, ještě to nebylo dost na to, aby se všechny důležité ukazatele trhu práce dostaly zpět na předkrizové úroveň. Vyjmenovala 19 ukazatelů, podle kterých usuzuje na to, jak se trh práce vyvíjí. Potvrzuje se tedy, že rozdíly uvnitř Fedu ohledně názoru na to, jak rychle měnovou politiku utáhnout, jsou velmi rozdílné. Samotná šéfka bude prosazovat co nejpomalejší proces. Šéf ECB **Mario Draghi** v Jackson Hole pohovořil o klesajících inflačních očekáváních a o tom, že pro oživení ekonomiky se dá dělat víc. Hovořil o větších možnostech fiskální politiky, nicméně povzbudil očekávání o budoucím větším uvolnění měnové politiky ECB. Na Draghiho slova reagoval eurodolar i dluhopisové výnosy. Větší šance na další uvolnění měnové politiky ECB vedla k poklesu výnosu německých vládních dluhopisů (pod 1 % u desetileté splatnosti) a oslabení eura, které oslabilo až na EUR/USD 1,320 z EUR/USD 1,325, kde se obchodovalo v pátek. Euro se tak nyní obchoduje na cíli RBI pro září.

Německý index podnikatelské důvěry Ifo poklesl v srpnu na 106,3 b. z 108,0 b. Čekal se pokles jen na 107,0 b. Opět se pravděpodobně projevil vliv krize na Ukrajině na sentiment v Německu respektive v eurozóně. Podobně dopadli i dříve zveřejněné indexy PMI a index ZEW. Co se struktury indexu týče. Klesaly obě složky – očekávání i současné ekonomické situace. Subindex očekávání se momentálně nachází „nebezpečně“ blízko 100 bodové hranici oddělující kontrakci od expanze (101,7 b.).

Jako trochu paradox vypadá, že **česká podnikatelská důvěra se za srpen zvýšila na 11,1 b. z 10,1 b.** Naopak spotřebitelská důvěra poklesla na -4,3 b. z -2,3 b. Vzhledem k výsledkům předstihových indikátorů v eurozóně odhadujeme, že český PMI za srpen (bude zveřejněn v pondělí) poklesl na 56,0 b. z červencových 56,5 b.

S ohledem na otázky okolo měnové politiky ECB získá tento týden pozornost i **předběžný odhad inflace v Německu** (čeká se stagnace na 0,8 % r/r) a v **eurozóně** (čeká se pokles na +0,3 % r/r z 0,4 % r/r).

V **ČR** na konci týdne bude zveřejněn **druhý odhad HDP za Q2**. Předběžný výsledek nepatrně zklamal s 0,0 % č/č, a jako vždy je zde značná šance na revizi oběma směry.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:13

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,80	1,15	1,30	0,48	-0,22	0,50
6M změna	-2,48	-2,23	-0,30	4,29	4,96	-1,53

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,35	0,36	0,36	0,40	0,41	0,98
HU	2,24	2,32	2,40	2,32	2,39	
PL	2,23	2,11	2,11	2,23	2,12	
EUR	0,14	0,11	0,12	0,25	0,23	0,44

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

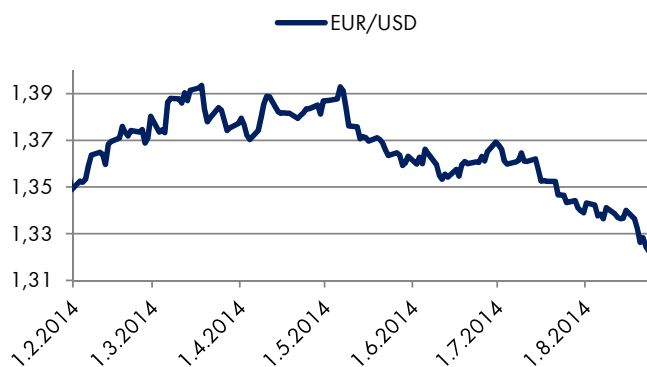
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakékoliv investiční rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovává 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 zakazují svým analytikům a osobám reportážním analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebo předem projednávají s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy zisk způsobené jakýmkoliv třetím 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 určité 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů 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. 114/2006 Sb., o povaze prezentací 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 Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,830	27,97	27,77	-0,02	1,83
USA	USD	21,081	21,13	21,02	0,48	5,87
V. Británie	GBP	34,970	35,07	34,77	0,54	5,29
Švýcarsko	CHF	23,027	23,07	22,92	0,12	2,77
Turecko	TRY	9,676	9,65	9,74	0,68	7,83
Polsko	PLN	6,662	6,69	6,64	0,20	1,46
Maďarsko	100HUF	8,895	8,90	8,85	0,18	1,01
Chorvatsko	HRK	3,647	3,64	3,68	-0,05	2,19
Rumunsko	RON	6,334	6,34	6,30	0,36	4,69
Rusko	100RUB	58,300	58,50	58,09	0,66	5,56
Ukrajina	UAH	1,557	1,56	1,57	-0,28	-22,06
	EUR/USD	1,319	1,32	1,32	-0,39	-3,63
	JPY/USD	104,030	104,43	103,84	0,11	1,64

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	0,15	0,16	0,27	0,35	0,42	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,21	2,08	2,10	2,14	2,19	2,25
6M změna	-0,87pb	-0,62pb	-0,60pb	-0,61pb	-0,67pb	-0,63pb
PL	2,63	2,60	2,60	2,63	2,64	2,67
6M změna	0,66pb	0,01pb	-0,01pb	-0,08pb	-0,10pb	-0,11pb
EUR	0,01	0,05	0,08	0,18	0,29	0,46
6M změna	-0,16pb	-0,15pb	-0,15pb	-0,11pb	-0,11pb	-0,10pb
UK	0,51	0,52	0,53	0,68	0,90	1,24
USD	0,16	0,26	0,20	0,36	0,47	0,58

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,35	0,53	0,68	0,90	1,21	1,67
HU	2,48	2,64	3,03	3,44	3,97	4,10
PL	2,30	2,43	2,61	2,81	3,02	3,28
EUR	0,26	0,33	0,52	0,78	1,16	1,55

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