

Koruna dnes mírně oslabila na EUR/CZK 27,54 z otevírací úrovně okolo EUR/CZK 27,50.

Euro mírně posílilo na EUR/USD 1,297 z EUR/USD 1,295.

Hlavní událost dneška bude **zasedání Fedu**. Rozsah měsíčního kvantitativního uvolňování se snížil o 10 mld. USD na 15 mld. USD a zcela by mělo skončit koncem října. Otázkou je spíše nový výhled Fedu na sazby a zpráva ze zasedání. Čeká se, že výhledu Fedu se mírně zvýší výhled na růst sazeb, nicméně otázka je, jak bude komunikován počátek růstu sazeb, se kterým se stále počítá až na polovinu roku 2016. RBI naproti tomu očekává první nárůst sazeb již v Q1 2015. Indikace rychlejšího růstu sazeb by zřejmě byla krátkodobě negativní pro akcie a dále by podpořila dolar.

Inflace v USA v srpnu nečekaně poklesla na 1,7 % r/r.

Čekal se její pokles jen na 1,9 % r/r z 2,0 % r/r v červenci. Meziměsíčně poklesly spotřebitelské ceny o 0,2 %. Tato zpráva má potenciál ovlivnit dnešní rozhodnutí Fedu ohledně načasování růstu sazeb (viz výše) a to směrem spíše k pomalejšímu nárůstu sazeb. Fedu jistě dělalo vrásky dosažení psychologické úrovně 2%ní inflace. Po dnešním výsledku se tlak na představitele Fedu mírně snížil.

Inflace v eurozóně za srpen byla revidovaná mírně nahoru na 0,4 % r/r z původně uváděných 0,3 % r/r.

Meziměsíční růst spotřebitelských cen byl potvrzen na 0,1 %. Jádřová inflace byla potvrzena na 0,9 % r/r. Mírná revize inflace nahoru je lehce pozitivní zpráva vzhledem k deflačním tlakům v ekonomice eurozóny, proti kterým bojuje ECB dalším uvolňováním měnové politiky. V této souvislosti bude klíčové sledovat výsledky zítřejší aukce ECB (první aukce dlouhodobé likvidity v programu TLTRO). Bude to nejdůležitější událost tohoto týdne. RBI očekává poptávku po likviditě v rozmezí 100 - 130 mld. EUR. Tržní odhady převyšují 150 mld. EUR.

Kromě aukce TLTRO budou trhy zítra sledovat i **skotské referendum o osamostatnění**. Pokud by si Skoti opravdu odhlasovali nezávislost, pravděpodobně by to otřáslo britskou librou a možná i oslabilo euro.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:20

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,56	0,36	0,52	-0,14	0,59	-0,78
6M změna	-0,78	3,47	4,58	11,70	5,09	4,97

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,35	0,35	0,41	0,41	0,98
HU	2,20	2,26	2,35	2,26	2,33	
PL	1,95	1,86	1,86	1,97	1,87	
EUR	0,11	0,10	0,10	0,20	0,20	0,39

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

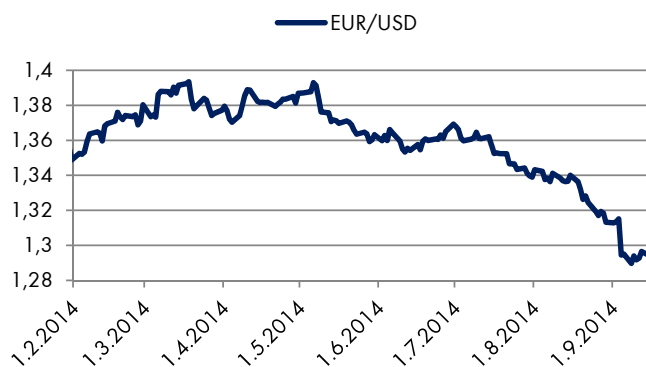
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 jakéhokoliv 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 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jím být rozšiřován. Dokument nesmí být distribuován 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_RB_Rok01.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	27,535	27,56	27,50	-0,07	0,29
USA	USD	21,250	21,27	21,20	-0,14	6,67
V. Británie	GBP	34,695	34,72	34,48	0,62	5,58
Švýcarsko	CHF	22,754	22,78	22,70	-0,21	0,97
Turecko	TRY	9,618	9,62	9,67	-0,08	8,08
Polsko	PLN	6,573	6,58	6,55	0,08	0,49
Maďarsko	100HUF	8,781	8,79	8,73	0,17	-0,05
Chorvatsko	HRK	3,611	3,61	3,63	-0,08	0,78
Rumunsko	RON	6,229	6,24	6,21	-0,22	1,75
Rusko	100RUB	55,367	55,61	55,02	0,50	0,87
Ukrajina	UAH	1,655	1,65	1,66	0,42	-12,60
	EUR/USD	1,296	1,30	1,29	0,02	-6,01
	JPY/USD	107,280	107,35	107,07	0,15	4,94

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,25	2,03	2,09	2,09	2,15	2,22
6M změna	-0,87pb	-0,67pb	-0,61pb	-0,66pb	-0,70pb	-0,73pb
PL	2,62	2,56	2,52	2,45	2,45	2,43
6M změna	0,03pb	-0,04pb	-0,09pb	-0,26pb	-0,29pb	-0,36pb
EUR	0,01	-0,02	0,01	0,08	0,19	0,35
6M změna	-0,16pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,25pb
UK	0,55	0,57	0,70	0,76	0,90	1,25
USD	0,22	0,25	0,28	0,37	0,48	0,70

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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	0,34	0,49	0,65	0,88	1,22	1,67
HU	2,48	2,60	2,98	3,37	3,87	4,02
PL	2,04	2,16	2,41	2,66	2,92	3,16
EUR	0,20	0,27	0,51	0,81	1,23	1,70

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)