

Německý ZEW index hodnocení současné situace za září vzrostl o 1,2 b. na 87,9 b. **navzdory mírné nejistotě plynoucí z voleb v Německu tento víkend.** Průměr za třetí čtvrtletí činí rovných 87,0 bodů a je o 3 b. vyšší než v předchozím čtvrtletí. Ukazatel tak indikuje další zlepšení německé ekonomiky. Bylo by však unáhlené tvrdit, že ekonomika poroste rychleji. ZEW index očekávání vzrostl o 7 b. na 17 b. a vymazal tak srpnový propad (10 b.) Za třetí čtvrtletí činí průměr 14,8 b., což je podstatně méně než ve druhém čtvrtletí (19,6 b.).

V eurozóně ZEW ukazatel budoucích očekávání za září vzrostl z 29,3 b. na 31,7 b. RBI tým očekával růst o 1,2 b na 30,5 b.

Euro během dnešního dopoledne krátce posílilo až k EUR/USD 1,20, následně však zkorigovalo na úroveň EUR/USD 1,197. I tak ale zůstává téměř o 0,3 % silnější než v pondělí ráno.

Dnes **začíná dvoudenní měnověpolitické zasedání americké centrální banky.** Trh ani RBI tým neočekávají, že by došlo k dalšímu zvyšování úrokových sazeb. Podle současného výhledu, by Fed měl do konce roku 2018 zvyšovat sazby celkem čtyřikrát. Trh započítává zvyšování sazeb v prosinci s téměř 50 % pravděpodobností. Výsledky zasedání budeme znát až zítra. Pokud ale Fed skutečně oznámí začátek snižování dluhopisového portfolia podle očekávání v říjnu a potvrdí také výhled na zvyšování sazeb, mohlo by dojít k posílení dolaru.

V Americe vyšla statistika nových rezidenčních domů za měsíc srpen. Těch bylo postaveno 1 180 tisíc, což je o 6 tisíc více než odhadoval trh a o 25 tis. více než v červenci. V srpnu bylo také vydáno o 5,7 % více stavebních povolení než v červenci. Trh byl mnohem skeptičtější a očekával přírůstek 0,8 % m/m.

V zámoří dnes **vzbudí pozornost projev D. Trumpa před valným shromážděním OSN.** Kromě tvrzení, že OSN musí být reformováno s ohledem na jasně nižší platby USA, bude klíčovým tématem především řešení konfliktu se Severní Koreou a jaderná dohoda s Íránem, které je Trump odpůrce.

Maďarská centrální banka na svém dnešním měnověpolitickém zasedání ponechala svou základní úrokovou sazbu nezměněnou na úrovni 0,9 %, podle očekávání však snížila svou jednodenní depozitní sazbu z -0,05 % na -0,15 %. Maďarský forint po zveřejnění posílil o 2 forinty k EUR/HUF 307,5.

Autor: Monika Junicke, analytik, 234 401 070

Editor: Milan Frydrych

research@rb.cz 15:35

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,06	-0,11	0,08	1,77	0,28	0,15
6M změna	7,03	4,20	4,15	8,98	8,11	6,73
12M změna	20,09	18,06	16,82	23,59	22,29	15,67

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,75	0,99	1,15	1,24	1,32	1,38	1,42	1,47	1,51	1,56	1,71
USD	1,52	1,65	1,75	1,82	1,88	1,97	2,03	2,09	2,14	2,19	2,35
EUR	-0,24	-0,16	-0,05	0,09	0,23	0,37	0,50	0,64	0,77	0,89	1,30

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.

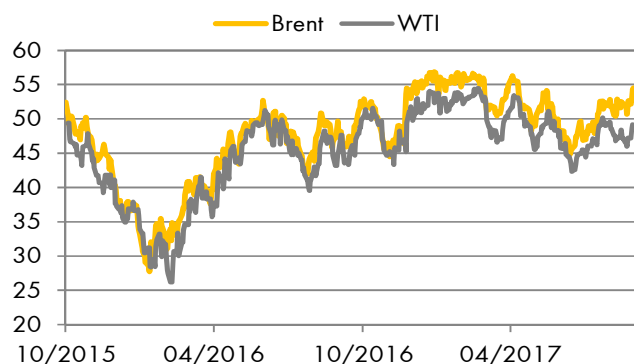
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	26,105	26,14	26,08	0,06	-3,39
USA USD	21,809	21,86	21,74	-0,12	-12,94
V. Británie GBP	29,455	29,52	29,31	-0,37	-5,95
Švýcarsko CHF	22,633	22,72	22,56	-0,54	-10,35
Turecko TRY	6,249	6,22	6,28	-1,06	-9,72
Polsko PLN	6,101	6,10	6,07	0,28	-3,60
Maďarsko 100HUF	8,452	8,49	8,41	0,38	-3,27
Chorvatsko HRK	3,492	3,49	3,51	0,20	-4,14
Rumunsko RON	5,674	5,68	5,66	0,02	-4,33
Rusko 100RUB	37,565	37,63	37,37	-0,72	-13,52
Ukrajina UAH	0,834	0,83	0,84	-0,38	-9,90
EUR/USD	1,198	1,20	1,19	0,26	11,16
JPY/USD	111,350	111,87	111,23	-0,19	0,38

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,28	0,31	0,37	0,46	0,52	0,64
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,17pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb
HU	0,02	0,08	0,11	0,12	0,16	0,20
6M změna	-0,03pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,10pb	-0,14pb	-0,18pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,17
6M změna	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,06pb
UK	0,23	0,24	0,25	0,33	0,48	0,71
USD	1,18	1,20	1,24	1,32	1,47	1,73

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	<u>1,20</u>	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	<u>26,11</u>	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	<u>21,81</u>	21,80	22,00	21,20	20,60

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	<u>55,4</u>	52,5	54,4	58,2
WTI	USD/barel	<u>50,2</u>	50,0	51,9	55,3
zlato	USD/unce	<u>1310</u>	1251	1291	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	<u>1,25</u>	1,50	1,75	2,00	2,00
ČNB	<u>0,25</u>	0,50	0,75	0,75	1,00
ECB	<u>0,00</u>	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky 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>0,70</u>	<u>0,84</u>	<u>0,95</u>	<u>0,77</u>	<u>0,94</u>
HU	<u>0,11</u>	<u>0,11</u>	<u>0,14</u>	<u>0,14</u>	<u>0,14</u>
PL	<u>1,76</u>	<u>1,79</u>	<u>1,83</u>	<u>1,87</u>	<u>1,87</u>
EUR	<u>-0,31</u>	<u>-0,29</u>	<u>-0,28</u>	<u>-0,24</u>	<u>-0,23</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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

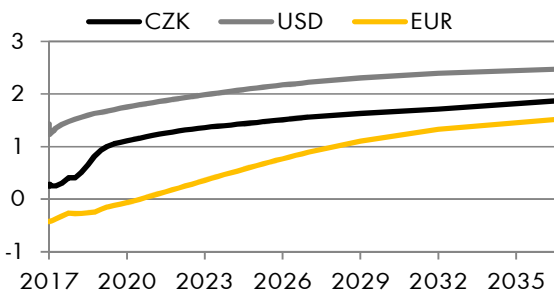
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,69	0,08	0,20	0,39	1,08
DE	-0,73	-0,68	-0,28	-0,03	0,44

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

Zdroj Thomson Reuters

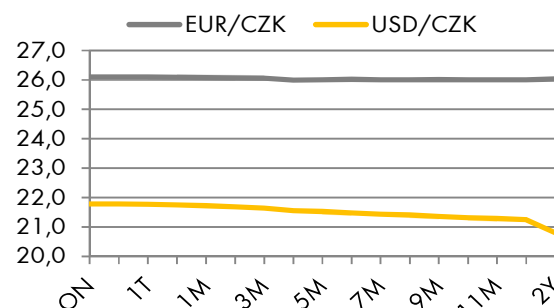
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
18.9	9:00	CZ	PPI YY	Aug	Percent	1.2	1.4	1.1
18.9	9:00	CZ	PPI MM	Aug	Percent	0.0	0.2	-0.2
18.9	11:00	EZ	Inflation Final MM	Aug	Percent	0.3	0.3	-0.5
18.9	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Aug	Percent	0.3	0.2	-0.5
18.9	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Aug	Percent	1.2	1.3	1.3
18.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx*	Sep	Index	67	64	68
19.9	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Sep	Net balance	86.6	87.9	86.7
19.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Sep	Net balance	12.5	17.0	10.0
19.9	14:30	US	Build Permits: Change MM	Aug	Percent	0	+5.7	-3.5
20.9	10:00	CZ	Foreign Debt	Q2	EUR	0		172.25

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 období.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 třetím osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního 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 nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem jednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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 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 povinné prezentaci 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 1.