

**Rada bezpečnosti OSN schválila sankce vůči KLDR** poté, co USA zmírnila svoje požadavky, se kterými nesouhlasila Čína a Rusko. Postih zahrnuje snížení objemu dodávek ropných produktů, zákaz exportu textilních výrobků a přísnější kontrola lodí. Na umírněné požadavky ze strany USA reagovali investoři pozitivně a americké akciové trhy tak rostly. **Index S&P 500 má za sebou další rekordní den**, když se dostal na hodnotu 2488 b. Další pozitivní zprávou bylo snížení odhadu škod způsobených hurikánem Irma.

**Index důvěry malých a středních podniků v USA za srpen povyskočil o 0,1 b. na 105,3 b.** a překonal očekávání trhu o půl bodu. Pohybuje se tak blízko šestnáctiletého maxima (105,9 b.).

**Skupina producentů ropy OPEC zvýšila odhad poptávky po ropě pro tento a příští rok**, jelikož spotřeba ropy ve druhém čtvrtletí tohoto roku překonala očekávání. **Pro rok 2017 očekává průměrnou spotřebu ve výši 96,8 miliónů barelů za den, pro rok 2018 pak 98,12 miliónů barelů za den.** Produkce skupiny OPEC a přidružených zemí, které se podílí na dohodě o snížení objemu produkce ropy, je bedlivě sledována, jelikož řada participujících zemí má potíže s dodržováním limitu, který vstoupil v platnost v lednu tohoto roku a v květnu byl prodloužen až do konce března 2018. Cena ropy Brent reagovala zdražením o necelých 0,7 % k 54,20 dolarů za barel a ropa WTI se obchoduje okolo 48,30 dolarů za barel. **Tým RBI odhaduje cenu ropy Brent ke konci tohoto roku na 58,00 dolarech za barel.**

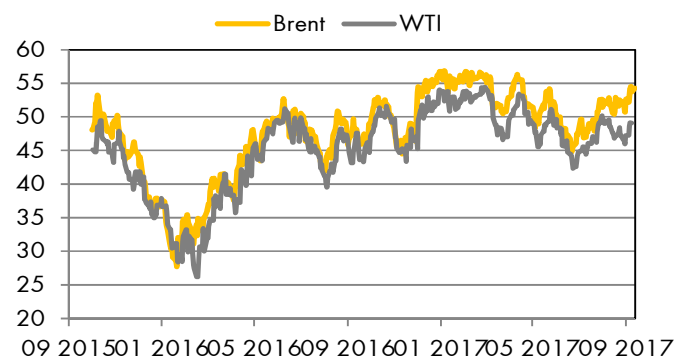
Euro pokračuje ve včerejším poklesu a dnes se dostalo pod úroveň EUR/USD 1,194.

**Účetní kurzy české koruny a klíčové parity**

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	<b>EUR</b>	<u>26,105</u>	26,12	26,07	0,12	-3,39
USA	<b>USD</b>	<u>21,870</u>	21,89	21,76	0,62	-13,20
V. Británie	<b>GBP</b>	<u>29,039</u>	29,04	28,68	1,08	-6,71
Švýcarsko	<b>CHF</b>	<u>22,806</u>	22,83	22,75	-0,26	-9,73
Turecko	<b>TRY</b>	<u>6,378</u>	6,34	6,42	-0,25	-7,98
Polsko	<b>PLN</b>	<u>6,136</u>	6,14	6,11	-0,13	-2,39
Maďarsko	<b>100HUF</b>	<u>8,500</u>	8,51	8,48	-0,15	-2,47
Chorvatsko	<b>HRK</b>	<u>3,503</u>	3,50	3,52	-0,23	-3,79
Rumunsko	<b>RON</b>	<u>5,673</u>	5,68	5,66	0,04	-4,45
Rusko	<b>100RUB</b>	<u>38,172</u>	38,18	37,85	0,46	-12,17
Ukrajina	<b>UAH</b>	<u>0,841</u>	0,84	0,84	0,23	-9,73
	<b>EUR/USD</b>	<u>1,193</u>	1,20	1,19	-0,18	10,82
	<b>JPY/USD</b>	<u>109,970</u>	109,98	109,23	0,53	-2,94

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
<b>CZ</b>	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,37</u>	<u>0,46</u>	<u>0,52</u>	<u>0,64</u>
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,17pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb
<b>HU</b>	<u>0,05</u>	<u>0,09</u>	<u>0,12</u>	<u>0,13</u>	<u>0,19</u>	<u>0,24</u>
6M změna	0,01pb	-0,01pb	-0,02pb	-0,10pb	-0,12pb	-0,15pb
<b>PL</b>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,06pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
<b>EUR</b>	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,17</u>
6M změna	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,06pb
<b>UK</b>	<u>0,22</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,29</u>	<u>0,41</u>	<u>0,60</u>
<b>USD</b>	<u>1,18</u>	<u>1,20</u>	<u>1,24</u>	<u>1,31</u>	<u>1,45</u>	<u>1,70</u>

**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

**Úrokové swapy, prodej v %**

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
<b>CZ</b>	<u>0,76</u>	<u>1,00</u>	<u>1,12</u>	<u>1,20</u>	<u>1,27</u>	<u>1,31</u>	<u>1,36</u>	<u>1,40</u>	<u>1,45</u>	<u>1,50</u>	<u>1,62</u>
<b>USD</b>	<u>1,44</u>	<u>1,57</u>	<u>1,64</u>	<u>1,74</u>	<u>1,82</u>	<u>1,89</u>	<u>1,94</u>	<u>2,00</u>	<u>2,05</u>	<u>2,12</u>	<u>2,29</u>
<b>EUR</b>	<u>-0,24</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,08</u>	<u>0,04</u>	<u>0,18</u>	<u>0,32</u>	<u>0,45</u>	<u>0,58</u>	<u>0,71</u>	<u>0,83</u>	<u>1,24</u>

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.

Zdroj: Thomson Reuters

**Autor:** Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

**Editor:** Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 14:59

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	1,09	0,54	0,54	0,94	1,19	1,08
6M změna	5,48	3,80	4,01	3,48	5,36	4,48
12M změna	20,19	22,06	20,06	24,09	21,70	16,31

Zdroj: Thomson Reuters

**Prognóza kurzů**

	Aktuál	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3
<b>EUR/USD</b>	1,19	1,18	1,15	1,20	1,22
<b>EUR/CZK</b>	26,11	25,70	25,30	25,40	25,10
<b>USD/CZK</b>	21,87	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
<b>Brent</b> USD/barel	54,2	52,5	54,4	58,2
<b>WTI</b> USD/barel	48,1	50,0	51,9	55,3
<b>zlato</b> USD/unce	1325	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 (%)**

	Aktuál	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3
<b>Fed</b>	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00
<b>ČNB</b>	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00
<b>ECB</b>	0,00	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
<b>CZ</b>	0,70	0,86	0,96	0,79	0,96
<b>HU</b>	0,10	0,11	0,14	0,12	0,16
<b>PL</b>	1,76	1,78	1,81	1,86	1,85
<b>EUR</b>	-0,31	-0,30	-0,28	-0,25	-0,24

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.

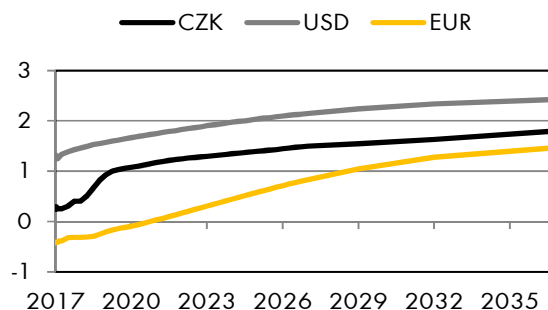
Zdroj: Thomson Reuters

**Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)**

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
<b>CZ</b>	-0,80	-0,01	0,09	0,24	0,95
<b>DE</b>	-0,76	-0,73	-0,34	-0,10	0,37

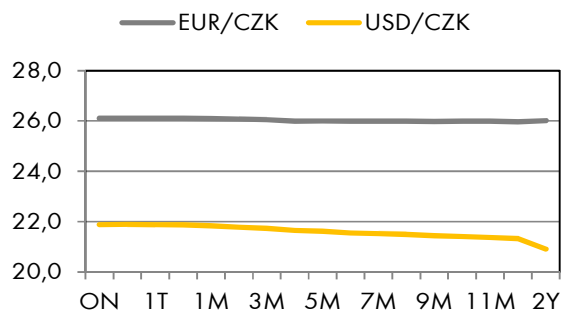
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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
12.9	10:30	GB	CPI YY	Aug	Server side error.	2.8	<b>+2.9</b>	2.6
12.9	10:30	GB	CPI MM	Aug	Percent	0.5	<b>+0.6</b>	-0.1
12.9	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Aug	Index	0	<b>105.3</b>	105.2
13.9	8:00	DE	CPI Final YY	Aug	Net balance	1.8		1.8
13.9	8:00	DE	CPI Final MM	Aug	Index	0.1		0.1
13.9	10:00	CZ	Current Account MM	Jul	Indicator	-18.00		-14.49
13.9	11:00	EU	Industrial Production YY	Jul	Person	3.4		2.6
13.9	11:00	EU	Industrial Production MM	Jul	Percent	0.1		-0.6
13.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Index (diffusion)	0.3		-0.1
13.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Index	2.5		1.9

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší 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 nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenesie žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetími osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 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](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.