

Po červnovém britském referendu začal trh s větším zájmem sledovat předstihové indikátory (např. PMI, ZEW, Ifo indexy), které jako první reflektovaly vnímání investorů a finančních expertů na brexit. V bezprostřední reakci po britském referendu předstihové (výrobní) PMI indexy napříč Evropou klesly, ale tento pokles byl v zemích jako např. Německo či eurozóna mírnější, než naznačovaly analytické odhady. **V srpnu se kompozitní PMI indexy ve Francii i v měření za celou eurozónu dokonce zlepšily na několikaměsíční maxima.** Francouzský kompozitní PMI index se v srpnu překvapivě vyšplhal na 11měsíční maximum 51,6 bodu, tažený zlepšenými výhledy v sektoru služeb. Naopak PMI z francouzského výrobního sektoru zůstává nadále v pásnu značícím kontrakci sektoru. Kompozitní PMI index z eurozóny se zvýšil na 7měsíční maximum 53,3 bodu. Německý PMI index v srpnu mírně klesl, ale ve výrobním sektoru i sektoru služeb setrval nad 53 body, čímž naznačuje další solidní růst ekonomiky.

Hodnoty evropských PMI indexů za poslední dva měsíce naznačují, že největší evropské ekonomiky prozatím nejistota z brexitu ve velké míře netíží. V druhé polovině roku by ekonomika eurozóny měla pokračovat v mírném ožívování. V porovnání s průměrným tempem růstu ekonomiky eurozóny bude zřejmě dynamika růstu francouzského HDP pomalejší. Naopak německá ekonomika by do konce roku měla pokračovat v solidním růstu nad průměrem růstu eurozóny. O struktuře jejího růstu v druhém čtvrtletí nám napoví zítra zveřejněný zpřesněný odhad HDP. Revize odhadovaného růstu HDP 1,8 % meziročně se neočekává.

Odpoledne bude zveřejněn **PMI index a Richmondský Fed index z amerického výrobního sektoru.** Doposud zveřejněné regionální konjunkturální průzkumy z New Yorku a Filadelfie poskytly spíše smíšený obrázek. Odhady naznačují, že americký PMI se v srpnu pravděpodobně mírně snížil, ale zřejmě setrval nad 52 body (tedy nad průměrem z prvního pololetí).

Maďarská centrální banka dle očekávání ponechala klíčovou sazbu na historickém minimu 0,90 %. Podle RaiffeisenResearch zůstane hlavní úroková sazba MNB na této úrovni alespoň do roku 2018. Do té doby s hlavní úrokovou sazbou nebude pravděpodobně hybat ani ČNB ani ECB.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,83	0,86	0,94	-0,61	-0,12	0,00
6M změna	-1,43	13,43	5,88	2,21	10,97	11,83
12M změna	-15,73	2,78	-5,11	-13,79	11,33	9,74

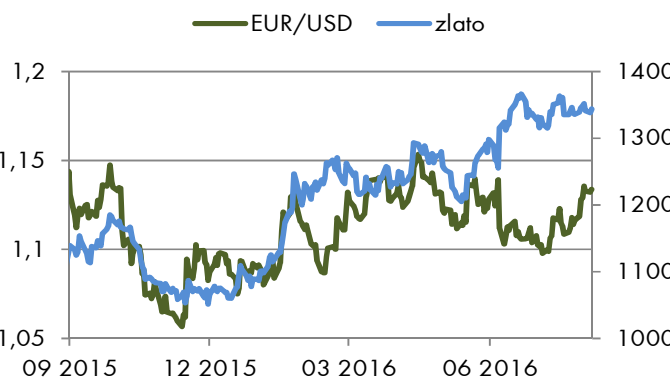
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,03	26,99	0,00	-0,09
USA	USD	<u>23,832</u>	23,88	23,78	-0,29	-2,83
V. Británie	GBP	<u>31,417</u>	31,46	31,28	0,26	-8,33
Švýcarsko	CHF	<u>24,800</u>	24,83	24,74	-0,07	0,24
Turecko	TRY	<u>8,131</u>	8,10	8,15	0,07	-3,04
Polsko	PLN	<u>6,267</u>	6,28	6,26	-0,24	1,00
Maďarsko	100HUF	<u>8,704</u>	8,70	8,66	-0,11	0,03
Chorvatsko	HRK	<u>3,610</u>	3,60	3,62	0,00	1,72
Rumunsko	RON	<u>6,064</u>	6,07	6,05	0,05	0,15
Rusko	100RUB	<u>36,911</u>	36,94	36,61	-0,44	14,59
Ukrajina	UAH	<u>0,942</u>	0,94	0,95	-0,27	3,53
	EUR/USD	<u>1,134</u>	1,14	1,13	0,18	2,85
	JPY/USD	<u>100,050</u>	100,39	99,91	-0,27	-11,44

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,01pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,52</u>	<u>0,63</u>	<u>0,81</u>	<u>0,86</u>	<u>0,85</u>	<u>0,83</u>
6M změna	0,04pb	-0,57pb	-0,54pb	-0,49pb	-0,49pb	-0,49pb
PL	<u>1,63</u>	<u>1,61</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
6M změna	0,61pb	0,13pb	0,08pb	0,03pb	0,05pb	0,05pb
EUR	<u>-0,34</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,19</u>	<u>-0,05</u>
6M změna	-0,09pb	-0,11pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,06pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,27</u>	<u>0,39</u>	<u>0,52</u>	<u>0,73</u>
USD	<u>0,42</u>	<u>0,44</u>	<u>0,52</u>	<u>0,82</u>	<u>1,21</u>	<u>1,52</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
CZ	<u>0,25</u>	<u>0,31</u>	<u>0,30</u>	<u>0,32</u>	<u>0,33</u>	<u>0,35</u>	<u>0,38</u>	<u>0,40</u>	<u>0,43</u>	<u>0,47</u>	<u>0,75</u>
USD	<u>0,92</u>	<u>1,00</u>	<u>1,04</u>	<u>1,10</u>	<u>1,15</u>	<u>1,19</u>	<u>1,25</u>	<u>1,29</u>	<u>1,33</u>	<u>1,39</u>	<u>1,54</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,07</u>	<u>0,02</u>	<u>0,10</u>	<u>0,19</u>	<u>0,28</u>	<u>0,59</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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,13	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	23,83	24,55	25,71	26,21	27,27

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	48,7	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	46,3	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1344	1280	1363	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 (%)

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	0,50	0,50	0,75	0,75	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,29	0,25	0,21	0,34	0,31
HU	0,74	0,70	0,72	0,81	0,78
PL	1,61	1,52	1,49	1,66	1,61
EUR	-0,30	-0,33	-0,32	-0,20	-0,20

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

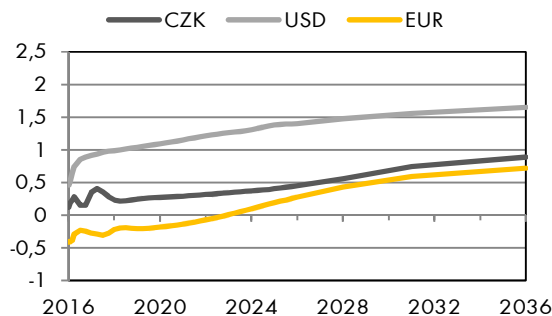
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,27	-0,23	-0,07	0,05	0,30
DE	-0,62	-0,62	-0,52	-0,44	-0,09

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

Zdroj Thomson Reuters

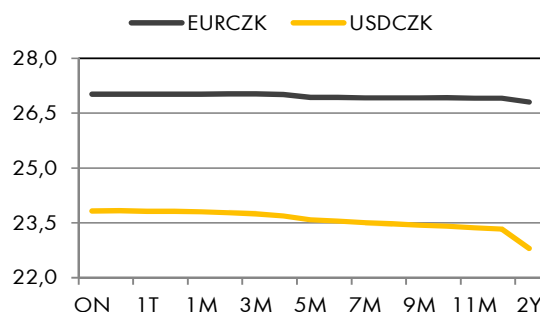
Swapové výnosové křivky (%)



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
23.8	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	54.4	53.3	54.4
23.8	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	53.5	53.6	53.8
23.8	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	52.8	53.1	52.9
23.8	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	52.0	51.8	52.0
23.8	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Aug	Index			10
24.8	8:00	DE	GDP Detailed YY	Q2	Percent	3.1		3.1
24.8	8:00	DE	GDP Detailed QQ	Q2	Percent	0.4		0.4
24.8	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Jul	Percent	-0.4		1.1
25.8	10:00	DE	Ifo Expectations*	Aug	Index	102.5		102.2
25.8	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Aug	Index	114.9		114.7
25.8	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Aug	Index	108.5		108.3

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 zakazuje 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 projednání 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 informací 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_RB_RBCZ_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.