

Prezident NY Fedu W. Dudley ve včerejším projevu „pochválil“ nejnovější americká data a upozornil, že není dobré příliš reagovat (overreact) na krátkodobé turbulence (naznačoval tím na současný vývoj na finančních trzích). Dudley navíc uvedl, že čím blíže budeme k zřijovacímu zasedání (17. 9.), tím víc se zvyšování sazeb může zdát naléhavější. Poznamenejme, že do 17.9. vyjdou ještě nové data především z amerického trhu práce (non-farm payrolls) i údaje za inflaci - tedy dva velmi důležité ukazatele pro Fed.

Víc k tématu úrokových sazeb Fedu i Číně by mohla **přinést dnešní konference v Jackson Hole**. Ta častokrát poskytne relevantní tržní stimuly. Ovšem prezidentka Fedu J. Yellenová ani prezident ECB M. Draghi přítomni nebudou.

Americké akcie zakončily včerejší obchodování v plusu (SP500 +4 %, Dow Jones +4 %, Nasdaq +4,2 %). Asijské akcie se dnes začaly stabilizovat. Nikkei si připsal 1 % a Šanghajský index dokonce přes 5 %. **Evropské akcie dnes také rostly**. Euro Stoxx i německý DAX přidaly asi o 3,5 %.

Po více než 5 měsících napjatých jednání **se věřitelé dohodli s Ukrajinou na odpustění částí (20 %) jejího dluhu**. Nová dohoda také prodlouží splatnost dluhu o 4 roky a změni výši úrokové sazby (7,75 % na všechny splatnosti).

Ceny ropy dál mírně rostou. WTI se vyšplhalo k 40 USD/barel, Brent je jen krok od 45 USD/barel. Od úterý se cena Brent i WTI zvedla o zhruba 5 %.

Zpřesněný odhad amerického HDP v druhém čtvrtletí překonal odhady analytiků (kolem 3%), když ukázal na růst 3,7 % č/č (anualizovaně) - tedy nejrychlejší tempo od Q3 2014. Hlavním tahounem tohoto růstu by velký nárůst podnikatelských investic a zásob.

Dolar téměř smazal své ztráty od „černého pondělka“ a již prolomil **EUR/USD 1,125**.

Zítřka bude zveřejněna i struktura českého HDP v druhém čtvrtletí. Rychlý odhad 4,4 % r/r a 0,9 % č/č úplně předčil všechny analytické odhady. Struktura by proto mohla objasnit, jestli se opět nejednalo víceméně o jednorázové faktory (jako v prvním čtvrtletí).

Česká koruna se dnes drží **poblíž EUR/CZK 27,1**.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 15:15

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	2,21	3,38	3,39	1,08	3,95	4,43
6M změna	-1,58	-9,36	-8,92	-1,19	-10,19	-12,11

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,28	0,25	0,24	0,36	0,34	0,98
HU	1,43	1,47	1,52	1,45	1,50	
PL	1,71	1,63	1,62	1,78	1,68	
EUR	-0,03	-0,02	-0,02	0,05	0,06	0,29

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 uzávěrky Okénka trhu.

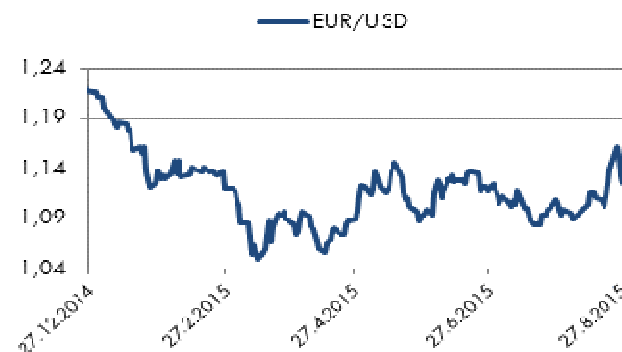
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,100	27,14	27,02	0,06	-1,20
USA	USD	24,022	24,12	23,83	1,13	-1,55
V. Británie	GBP	37,086	37,16	36,92	0,14	-1,58
Švýcarsko	CHF	25,163	25,19	25,00	0,11	-2,40
Turecko	TRY	8,235	8,15	8,30	1,40	-15,07
Polsko	PLN	6,400	6,43	6,38	-0,08	-3,10
Maďarsko	100HUF	8,601	8,63	8,54	0,19	-4,98
Chorvatsko	HRK	3,589	3,58	3,60	0,20	0,59
Rumunsko	RON	6,105	6,11	6,08	-0,03	-1,15
Rusko	100RUB	35,657	35,90	34,56	4,65	-10,05
Ukrajina	UAH	1,145	1,10	1,15	3,44	23,25
	EUR/USD	1,124	1,14	1,12	-0,69	0,39
	JPY/USD	120,470	120,63	119,77	0,48	0,80

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,14	0,15	0,22	0,31	0,39	0,48
6M změna	-0,01pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,02pb
HU	0,71	1,33	1,35	1,36	1,37	1,39
6M změna	-1,35pb	-0,77pb	-0,75pb	-0,74pb	-0,71pb	-0,68pb
PL	1,81	1,64	1,66	1,72	1,80	1,83
6M změna	-0,30pb	-0,35pb	-0,23pb	-0,09pb	0,00pb	0,04pb
EUR	-0,13	-0,14	-0,10	-0,03	0,04	0,16
6M změna	-0,19pb	-0,11pb	-0,09pb	-0,07pb	-0,07pb	-0,07pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,59	0,75	1,05
USD	0,13	0,15	0,20	0,33	0,52	0,83

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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	0,28	0,44	0,67	0,87	1,14	1,46
HU	1,58	1,80	2,27	2,75	3,21	3,44
PL	1,68	1,91	2,20	2,44	2,65	2,79
EUR	0,07	0,19	0,43	0,71	1,07	1,42

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.

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

[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 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 jakéhokoli 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakéhokoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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 nemá 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_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.