

Americká centrální banka potvrdila, že příští měsíc začne se snižováním své bilance, která činí 4,5 bil. dolarů. Fed slíbil postupné a předvídatelné snižování nákupu dluhopisů a dalších aktiv. Od října tak začne redukovat objem reinvestic výnosů z držení aktiv, který se bude snižovat každý měsíc o 10 mld. dolarů. J. Yellen také sdělila, že **centrální banka zváží zvýšení úrokových sazeb v prosinci tohoto roku,** se kterým počítá i tým RBI. Příští rok jsou podle FOMC i našeho týmu RBI ve hře další tři zvýšení úrokových sazeb.

Americký dolar v reakci posílil z EUR/USD 1,20 pod úroveň 1,188 EUR/USD a dnes odpoledne se obchoduje okolo 1,189. Výnosy státních amerických dluhopisů zaznamenaly růst o necelé 3 b.b. na 2,27 %.

Zářijový Filadelfský index podnikatelské důvěry vzrostl o 4,9 b. na 23,8 b. navzdory odhadu trhu zůstane nezměněná na -1,5 b. I tak se jedná o jednu z nejvyšších hodnot posledních let – v červnu vzrostla důvěra na -1,3 b., což byla nejvyšší hodnota za posledních šestnáct let.

Evropský akciový trh roste v návaznosti na výsledky zasedání Fedu tažený převážně bankami.

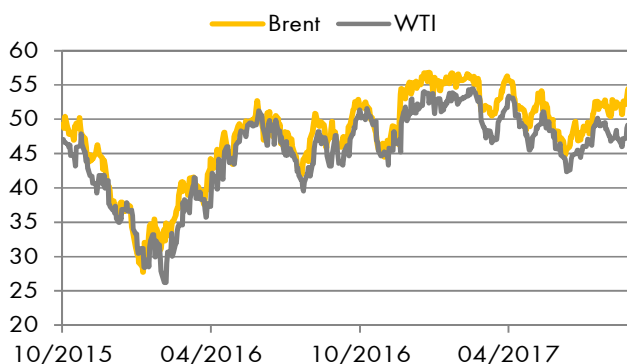
Dnes odpoledne vyjde spotřebitelská důvěra v eurozóně za září, která podle odhadu trhu zůstane nezměněná na -1,5 b. I tak se jedná o jednu z nejvyšších hodnot posledních let – v červnu vzrostla důvěra na -1,3 b., což byla nejvyšší hodnota za posledních šestnáct let.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>26,085</u>	26,11	26,06	-0,02	-3,46
USA	USD	<u>21,891</u>	21,99	21,86	0,72	-12,46
V. Británie	GBP	<u>29,561</u>	29,64	29,48	0,42	-5,26
Švýcarsko	CHF	<u>22,514</u>	22,63	22,47	-0,50	-10,69
Turecko	TRY	<u>6,239</u>	6,23	6,29	-0,48	-9,59
Polsko	PLN	<u>6,094</u>	6,10	6,08	-0,08	-3,70
Maďarsko	100HUF	<u>8,406</u>	8,45	8,38	-0,66	-3,61
Chorvatsko	HRK	<u>3,486</u>	3,48	3,50	0,00	-4,28
Rumunsko	RON	<u>5,672</u>	5,68	5,66	-0,02	-4,43
Rusko	100RUB	<u>37,780</u>	37,82	37,55	0,52	-13,74
Ukrajina	UAH	<u>0,835</u>	0,83	0,84	-0,54	-9,64
	EUR/USD	<u>1,192</u>	1,19	1,19	0,20	10,35
	JPY/USD	<u>112,280</u>	112,71	112,18	0,06	0,85

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	<u>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,38</u>	<u>0,46</u>	<u>0,52</u>	<u>0,64</u>
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,18pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb
HU	<u>-0,02</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,03</u>	<u>0,05</u>	<u>0,10</u>	<u>0,14</u>
6M změna	-0,07pb	-0,10pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,20pb	-0,24pb
PL	<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	-0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<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
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,25</u>	<u>0,33</u>	<u>0,48</u>	<u>0,72</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,20</u>	<u>1,24</u>	<u>1,33</u>	<u>1,48</u>	<u>1,74</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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZ	<u>0,75</u>	<u>0,99</u>	<u>1,15</u>	<u>1,25</u>	<u>1,34</u>	<u>1,39</u>	<u>1,44</u>	<u>1,48</u>	<u>1,53</u>	<u>1,57</u>	<u>1,69</u>
USD	<u>1,54</u>	<u>1,70</u>	<u>1,81</u>	<u>1,89</u>	<u>1,96</u>	<u>2,02</u>	<u>2,06</u>	<u>2,11</u>	<u>2,16</u>	<u>2,22</u>	<u>2,37</u>
EUR	<u>-0,23</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,10</u>	<u>0,24</u>	<u>0,38</u>	<u>0,52</u>	<u>0,65</u>	<u>0,78</u>	<u>0,89</u>	<u>1,30</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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:06

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,27	0,29	0,30	0,05	0,19	0,06
6M změna	6,89	4,49	4,36	8,08	8,82	7,01
12M změna	20,84	21,29	18,99	24,92	23,86	16,87

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,19	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	26,09	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	21,89	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	56,0	52,5	54,4	58,2
WTI	USD/barel	50,3	50,0	51,9	55,3
zlato	USD/unce	1291	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	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00
ČNB	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00
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	0,71	0,86	0,96	0,78	0,96
HU	0,07	0,09	0,12	0,12	0,14
PL	1,76	1,80	1,84	1,88	1,88
EUR	-0,31	-0,30	-0,29	-0,24	-0,22

FRA je dohoda 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

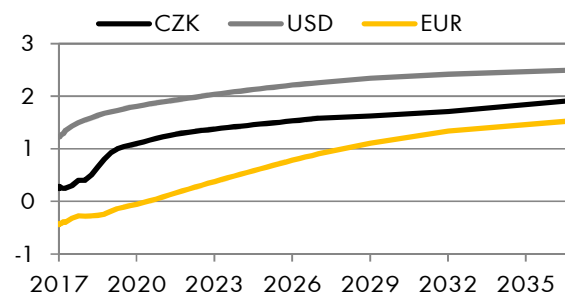
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,74	0,05	0,17	0,39	1,13
DE	-0,72	-0,68	-0,26	-0,01	0,46

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

Zdroj Thomson Reuters

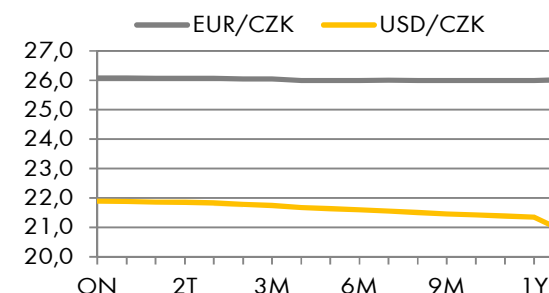
Swapové výnosové křivky (%)



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
21.9	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Sep	Index	17.2	23.8	18.9
21.9	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Aug	Percent	0.2		0.3
22.9	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	53.8		53.5
22.9	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	59.0		59.3
22.9	10:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	54.7		54.7
22.9	10:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	57.1		57.4
25.9	10:00	DE	Ifo Expectations*	Sep	Index			107.9
25.9	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Sep	Index			124.6
25.9	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Sep	Index			115.9
25.9	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Sep	Net balance			17.00

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 nabývá 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 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_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.