

Dnes se trh zaměřil na **Maďarsko, kde zasedá rada národní banky** (MNB). Jak se očekávalo, hlavní sazba zůstala nezměněná na své rekordně nejnižší úrovni 0,9 %. Důležité ale bude následné prohlášení dnes odpoledne, které by mělo objasnit podrobnosti ohledně alternativních kanálů měnové expanze. Maďarský forint, který minulý týden po zlepšení ratingu S&P posílil o 0,6 %, dnes lehce oslabil a drží se poblíž EUR/HUF 309.

Maďarský forint, stejně jako ostatní evropské měny, nenechá bez povšimnutí zasedání americké centrální banky ve středu. Trh nečeká, že FOMC schválí zvýšení úrokových sazeb. Pravděpodobněji vidí, stejně jako náš RBI tým, zvýšení sazeb v prosinci (s pravděpodobností 55 %).

Na americkém trhu tento týden dominují data zveřejněná z trhu realit. Včera odpoledne byl zveřejněn USA NAHB index stavitelů domů za září. Index v září dosáhl hodnoty 65 bodů, což překonalo očekávání trhu (60 bodů). Jedná se o nejvyšší hodnotu od října 2015. Dnes byla zveřejněna statistika nově zahájených staveb a stavebního povolení. V obou případech došlo k meziměsíčnímu poklesu. Oproti červenci bylo v srpnu vydáno o 0,4 % stavebních povolení méně a počet nově zahájených staveb dokonce klesl o 5,8 %. Oba výsledky byly pod očekáváním trhu. Dolar na nová data z realitního trhu výrazně nereagoval a nachází se poblíž EURUSD 1,118.

Zítřka také **zasedá japonská centrální banka**, kde by měla být představena podrobnější analýza měnové politiky. Očekáváme, že bude znovu zmíněna efektivnost dosavadní měnové politiky, zatímco se představitelé BoJ patrně zdrží nějakých komentářů ohledně ekonomického vývoje, který byl za poslední kvartál spíš zklamáním. Neočekáváme, že BoJ změní úrokovou sazbu, ani že se změní objem nákupů aktiv.

Evropské akciové trhy se dnes pohybují v kladných číslech (Euro Stoxx +0,4 %, FTSE +0,7 %, Dax +0,8 %), v plusu zakončil své dnešní obchodování japonský TOPIX +0,42 %.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:07

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,45	0,77	0,45	-0,16	-0,02	0,00
6M změna	-2,61	6,11	1,30	-2,37	3,45	5,07
12M změna	-10,04	7,90	-0,87	-7,76	11,07	10,76

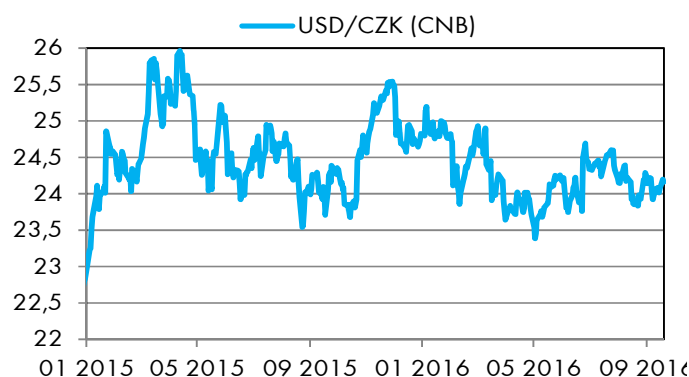
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	27,00	0,00	-0,17
USA	USD	24,160	24,19	24,07	-0,15	-0,44
V. Británie	GBP	31,335	31,53	31,24	-0,78	-8,60
Švýcarsko	CHF	24,684	24,73	24,61	0,09	-0,82
Turecko	TRY	8,119	8,10	8,15	-0,10	-3,69
Polsko	PLN	6,289	6,30	6,27	-0,10	-0,57
Maďarsko	100HUF	8,741	8,76	8,70	-0,44	1,45
Chorvatsko	HRK	3,598	3,60	3,61	0,03	0,17
Rumunsko	RON	6,072	6,07	6,05	-0,05	0,20
Rusko	100RUB	37,263	37,46	37,12	-0,62	6,99
Ukrajina	UAH	0,932	0,93	0,94	-0,81	0,60
	EUR/USD	1,118	1,12	1,12	0,04	0,04
	JPY/USD	101,800	102,06	101,52	-0,12	-9,82

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,10	0,98	0,90	0,88	0,83	0,80
6M změna	-0,31pb	-0,32pb	-0,30pb	-0,32pb	-0,34pb	-0,28pb
PL	1,64	1,60	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,60pb	0,22pb	0,09pb	0,04pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,30	-0,20	-0,06
6M změna	0,00pb	-0,03pb	-0,04pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,27	0,38	0,53	0,75
USD	0,42	0,45	0,53	0,86	1,25	1,54

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	0,26	0,32	0,33	0,37	0,41	0,44	0,48	0,52	0,56	0,61	0,88
USD	0,97	1,05	1,11	1,17	1,23	1,30	1,36	1,42	1,48	1,52	1,70
EUR	-0,19	-0,22	-0,19	-0,17	-0,10	-0,04	0,05	0,15	0,26	0,36	0,69

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

Prognóza kurzů

		2016	2016	2017	2017
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	1,12	1,10	1,05	1,03	0,99
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,16	24,55	25,71	26,21	27,27

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	45,5	44,6	56,3	65,0
WTI	USD/barel	42,8	43,0	55,0	62,5
zlato	USD/unce	1315	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,27	0,25	0,22	0,35	0,32
HU	0,66	0,67	0,68	0,72	0,72
PL	1,70	1,66	1,65	1,79	1,77
EUR	-0,31	-0,32	-0,34	-0,20	-0,21

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

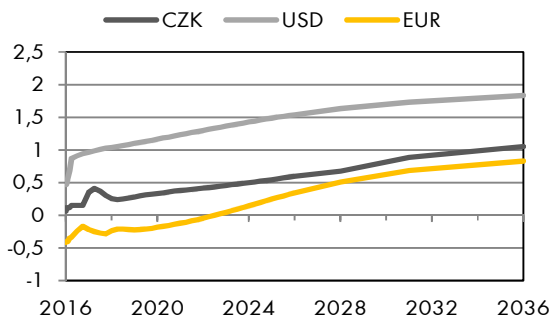
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,45	-0,41	-0,20	0,09	0,31
DE	-0,60	-0,66	-0,51	-0,40	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

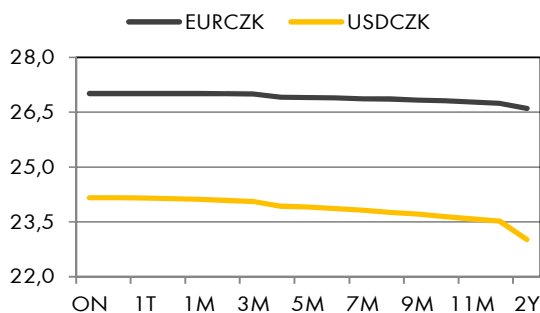
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
20.9	10:00	CZ	Foreign Debt	Q2	EUR		123.60	117.45
20.9	14:30	US	Build Permits: Change MM	Aug	Percent		-0.4	-0.8
21.9	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.375		0.375
22.9	16:00	US	Leading Index Chg MM*	Aug	Percent	0.0		0.4
22.9	16:00	US	Exist. Home Sales % Chg	Aug	Percent	1.1		-3.2
23.9	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	52.1		51.7
23.9	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	53.1		53.6
23.9	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	52.8		52.8
23.9	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Sep	Index (diffusion)	51.5		51.7
26.9	10:00	DE	Ifo Expectations*	Sep	Index			100.1
26.9	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Sep	Index			112.8

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 ideje, 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 třetím osobám. 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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užší zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní ideje, 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 jím 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_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 4.