

Koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,55 – na mírně silnější úrovni než včera. Euro se obchodovalo okolo EUR/USD 1,294.

**Ukrajinský parlament dnes ratifikoval asociační dohodu s EU.** Tu dohodu, kterou odmítl podepsat bývalý prezident Ukrajiny Viktor Janukovič a následně byl smeten lidovým odporem. Ukrajinský parlament dnes zároveň schválil „zvláštní statut“ povstaleckým oblastem.

**Německý index ZEW (index očekávání analytiků) v září poklesl na 6,9 bodu** ze srpnových 8,6 b. Čekal se však ještě hlubší pokles na 4,8 b., takže výsledek lze označit za mírně pozitivní překvapení. Na druhou stranu úroveň indexu je opravdu nízká – nejnižší od prosince 2012. Přece jen tenze mezi Ruskem a EU mají stále negativní vliv na sentiment v eurozóně.

**Ceny průmyslových výrobců v USA vzrostly v srpnu meziročně o 1,8 %,** meziměsíčně pak stagnovaly. To bylo plně v souladu s očekáváním trhu. Tento výsledek stěžejně ovlivní politiku FEDu. Ten zítřka dál zredukuje rozsah kvantitativního uvolňování na 15 mld. USD měsíčně, ale otázkou je, jak se změní slova. Pokud se nezmění, bude to pro akciové trhy pozitivní a pro dolar možná na chvíli negativní. RBI se však domnívá, že by ke změně ve zprávě tisku dojít mohlo a to tím směrem, že by byla vypuštěna věta o tom, že úrokové sazby vzrostou až delší dobu poté, co bude ukončeno kvantitativní uvolňování. To by naopak mohlo mít negativní vliv na akcie a pozitivní na dolar.

**Ceny českých průmyslových výrobců v srpnu stagnovaly na meziměsíční i meziroční bázi,** což bylo v souladu s naším odhadem i očekáváním trhu. I struktura meziměsíčního růstu (stagname) byla blízko našeho očekávání. Rostly ceny kovů a dopravních prostředků, naopak klesaly ceny ropných produktů a potravin. Celkově je výsledek PPI v souladu s naší krátkodobou i dlouhodobou prognózou. Do kladných hodnot by se meziroční míra výrobní inflace měla přesunout již v září. Na konci roku ale vzhledem k vysoké srovnávací základně (vzhledem k devizovým intervencím, které prodráždily importy) by zase měla výrobní inflace klesnout pod nulu.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:49

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

|          | PX    | DAX   | DJ EUR | Nikkei | DJ   | RTS  |
|----------|-------|-------|--------|--------|------|------|
| 1D změna | -1,19 | -0,46 | -0,52  | -0,23  | 0,26 | 0,53 |
| 6M změna | -0,62 | 3,43  | 4,07   | 11,86  | 4,29 | 4,37 |

#### Sazby FRA, prodej v %

|     | 3x6  | 6x9  | 9x12 | 3x9  | 6x12 | 12x24 |
|-----|------|------|------|------|------|-------|
| CZ  | 0,34 | 0,35 | 0,35 | 0,41 | 0,41 | 0,98  |
| HU  | 2,20 | 2,26 | 2,37 | 2,27 | 2,33 |       |
| PL  | 1,96 | 1,88 | 1,87 | 1,99 | 1,89 |       |
| EUR | 0,10 | 0,09 | 0,08 | 0,19 | 0,19 | 0,38  |

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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

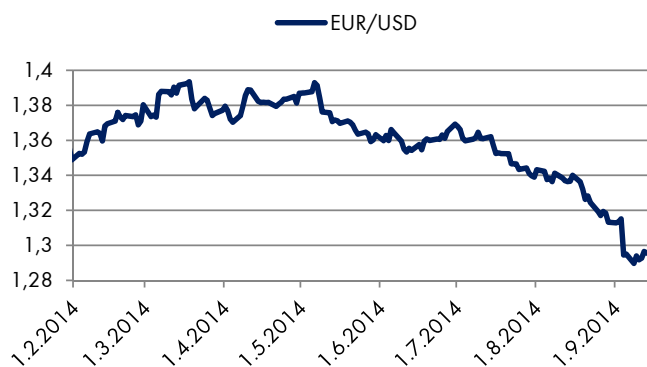
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 cenových 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 újmy způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, 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 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer\\_RB\\_Rok01.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB_Rok01.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

#### Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

|             |         | dnes    | max    | min    | %1D   | %6M    |
|-------------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| Eurozóna    | EUR     | 27,555  | 27,61  | 27,54  | -0,11 | 0,24   |
| USA         | USD     | 21,279  | 21,36  | 21,22  | -0,39 | 6,53   |
| V. Británie | GBP     | 34,481  | 34,71  | 34,50  | -0,63 | 4,66   |
| Švýcarsko   | CHF     | 22,802  | 22,82  | 22,73  | 0,02  | 1,10   |
| Turecko     | TRY     | 9,626   | 9,57   | 9,68   | -0,26 | 7,81   |
| Polsko      | PLN     | 6,568   | 6,57   | 6,55   | -0,05 | 0,41   |
| Maďarsko    | 100HUF  | 8,766   | 8,77   | 8,72   | -0,05 | -0,44  |
| Chorvatsko  | HRK     | 3,614   | 3,62   | 3,63   | -0,19 | 0,72   |
| Rumunsko    | RON     | 6,243   | 6,25   | 6,22   | -0,14 | 2,06   |
| Rusko       | 100RUB  | 55,091  | 56,37  | 55,78  | -1,48 | -0,36  |
| Ukrajina    | UAH     | 1,643   | 1,63   | 1,72   | -0,12 | -14,86 |
|             | EUR/USD | 1,295   | 1,30   | 1,29   | 0,05  | -6,04  |
|             | JPY/USD | 107,080 | 107,36 | 107,13 | -0,07 | 4,59   |

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       | 0,15    | 0,16    | 0,27    | 0,35    | 0,41    | 0,52    |
| 6M změna | 0,00pb  | -0,01pb | 0,00pb  | -0,02pb | -0,04pb | -0,03pb |
| PRIBID   | 0,01    | 0,02    | 0,03    | 0,04    | 0,06    | 0,16    |
| HU       | 1,28    | 2,04    | 2,10    | 2,11    | 2,16    | 2,24    |
| 6M změna | -0,83pb | -0,66pb | -0,60pb | -0,64pb | -0,69pb | -0,70pb |
| PL       | 2,63    | 2,57    | 2,53    | 2,47    | 2,47    | 2,45    |
| 6M změna | 0,05pb  | -0,03pb | -0,08pb | -0,24pb | -0,27pb | -0,34pb |
| EUR      | -0,01   | -0,02   | 0,01    | 0,08    | 0,19    | 0,35    |
| 6M změna | -0,18pb | -0,21pb | -0,23pb | -0,23pb | -0,23pb | -0,24pb |
| UK       | 0,54    | 0,56    | 0,70    | 0,73    | 0,90    | 1,20    |
| USD      | 0,22    | 0,25    | 0,28    | 0,39    | 0,33    | 0,57    |

#### Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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  | 0,34 | 0,49 | 0,65 | 0,87 | 1,22 | 1,66 |
| HU  | 2,48 | 2,61 | 3,00 | 3,41 | 3,88 | 4,01 |
| PL  | 2,06 | 2,18 | 2,42 | 2,65 | 2,92 | 3,16 |
| EUR | 0,20 | 0,29 | 0,50 | 0,79 | 1,21 | 1,66 |

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)