

Dnes se pozornost trhu přenesla na **zveřejnění zápisu z červencového zasedání Evropské centrální banky**. Ze zápisu vyplývá, že členové Výboru se shodli, že prozatím není vidět žádný jasný vzestupný trend v inflaci. Zápis také ukázal, že Výbor považoval v červenci ještě za „předčasné“ diskutovat potenciální reakci nastavení měnové politiky kvůli výsledku britského referenda. Na druhou stranu chtěl Výbor ECB také ukázat, že ECB nezůstane nečinná v případě potíží. ECB vyčkává na víc dat a svoji novou makroekonomickou prognózu, kterou bude prezentovat na zářijovém zasedání. Po britském referendu totiž zesílily spekulace, že by tento program kvantitativního uvolňování mohl být prodloužen. RaiffeisenResearch také počítá s prodloužením programu do druhé poloviny roku 2017, zatímco ECB zatím plánuje stávající program udržovat nejméně do března 2017.

Eurodolar na zveřejnění zápisu ECB nijak nereagoval a zůstává poblíž EUR/USD 1,131.

Včera zveřejnila zápis ze zasedání také americká centrální banka. Zápis ale nepřesvědčil **tržní hráče, aby zásadně přehodnotili svá očekávání ohledně dalšího zvýšení amerických úrokových sazeb**. Dolar včera v reakci na zápis oslabil a peněžní trh nyní započítává 48 % pravděpodobnost na letošní zvýšení amerických úrokových sazeb (před zveřejněním zápisu to bylo 51 %). Zápis nijak nespecifikoval načasování dalšího zvyšování sazeb. To lze interpretovat i tak, že dveře pro letošní zvýšení sazeb zůstaly otevřené a zářijové zasedání také zůstává ve hře. Na druhou stranu to ukazuje na opatrnost Fedu ohledně dalšího zvýšení sazeb. RaiffeisenResearch nadále očekává letos jedno zvýšení amerických úrokových sazeb a to o 25 bodů. Vzhledem k nejistotě a nervozitě spojené s americkými prezidentskými volbami se RaiffeisenResearch kloní spíše k zvýšení sazeb na prosincovém zasedání.

Cena ropy Brent vyšplhala na téměř 50 dolarů za barel, což je nejvyšší od začátku července. Od začátku srpna zdražila severomořská ropa Brent přibližně o 18 %.

Eurostat dnes potvrdil nárůst spotřebitelských cen v eurozóně v červenci o 0,2 % mezitím. Podle finálních údajů setrvala jádrová inflace (spotřebitelské ceny očistěné o volatilní složky cen energií a potravin) na 0,9 %.

Americký Filadelfský index, který mapuje podnikatelský výhled, se v srpnu dle očekávání zvýšil na 2,0 bodu, z předchozí úrovně -2,9 bodu. Snížil se sub-komponent počtu nových zaměstnanců a nových objednávek. Naopak sub-index dodávek a cen vzrostl.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 15:18

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,24	0,27	0,28	-1,55	0,12	0,00
6M změna	-2,58	12,54	5,72	3,25	13,31	13,79
12M změna	-10,31	9,51	0,75	-11,08	17,03	15,27

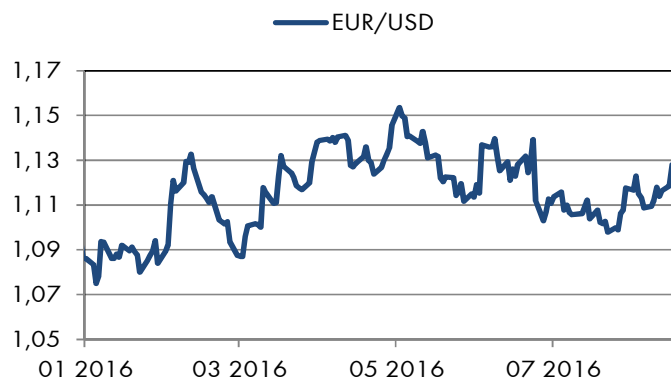
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,03	27,00	0,00	0,00
USA	USD	<u>23,865</u>	23,96	23,80	-0,45	-2,00
V. Británie	GBP	<u>31,396</u>	31,57	31,10	0,64	-9,71
Švýcarsko	CHF	<u>24,899</u>	24,93	24,80	0,06	1,51
Turecko	TRY	<u>8,137</u>	8,14	8,22	-0,44	-0,94
Polsko	PLN	<u>6,297</u>	6,31	6,28	0,05	1,99
Maďarsko	100HUF	<u>8,706</u>	8,71	8,66	0,07	-0,43
Chorvatsko	HRK	<u>3,611</u>	3,61	3,62	-0,11	1,78
Rumunsko	RON	<u>6,047</u>	6,05	6,02	0,13	-0,05
Rusko	100RUB	<u>37,243</u>	37,64	37,13	-0,56	17,53
Ukrajina	UAH	<u>0,948</u>	0,95	0,96	-0,71	5,13
	EUR/USD	<u>1,131</u>	1,13	1,13	0,22	1,61
	JPY/USD	<u>100,410</u>	100,48	99,62	0,17	-10,78

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 uzavěrky 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>0,16</u>	<u>0,52</u>	<u>0,78</u>	<u>0,84</u>	<u>0,86</u>	<u>0,84</u>
6M změna	-0,29pb	-0,69pb	-0,57pb	-0,51pb	-0,49pb	-0,51pb
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	0,25pb	0,08pb	0,07pb	0,02pb	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	-0,10pb	-0,11pb	-0,11pb	-0,10pb	-0,07pb	-0,03pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,24</u>	<u>0,27</u>	<u>0,38</u>	<u>0,51</u>	<u>0,73</u>
USD	<u>0,42</u>	<u>0,44</u>	<u>0,51</u>	<u>0,80</u>	<u>1,19</u>	<u>1,50</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>0,26</u>	<u>0,31</u>	<u>0,31</u>	<u>0,32</u>	<u>0,33</u>	<u>0,35</u>	<u>0,37</u>	<u>0,40</u>	<u>0,44</u>	<u>0,47</u>	<u>0,75</u>
USD	<u>0,90</u>	<u>0,98</u>	<u>1,03</u>	<u>1,08</u>	<u>1,13</u>	<u>1,22</u>	<u>1,27</u>	<u>1,32</u>	<u>1,38</u>	<u>1,43</u>	<u>1,59</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,06</u>	<u>0,03</u>	<u>0,12</u>	<u>0,22</u>	<u>0,31</u>	<u>0,62</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 uzavěrky 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	23,87	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	50,0	45,0	56,8	67,7
WTI	USD/barel	47,3	43,5	56,0	62,5
zlato	USD/unce	1350	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	0,35	0,32
HU	0,73	0,70	0,72	0,81	0,77
PL	1,60	1,54	1,52	1,68	1,60
EUR	-0,32	-0,33	-0,34	-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

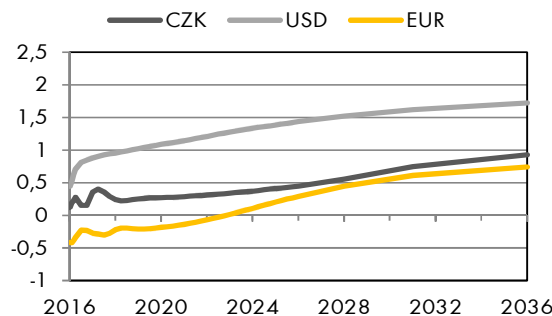
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,31	-0,24	-0,10	0,06	0,31
DE	-0,62	-0,62	-0,52	-0,44	-0,08

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

Zdroj Thomson Reuters

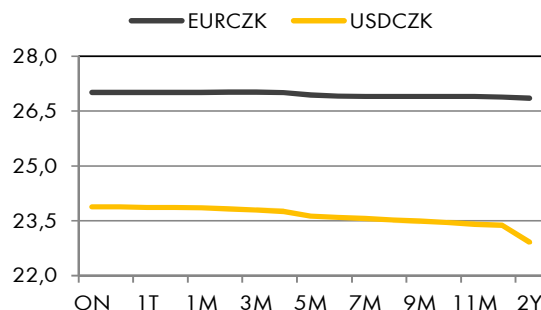
Swapové výnosové křivky (%)



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
18.8	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Jul	Percent	3.9	+5.4	3.9
18.8	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Jul	Percent	0.4	+1.5	-0.9
18.8	11:00	EZ	Inflation Final MM	Jul	Percent	-0.5	-0.6	0.2
18.8	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy MM	Jul	Percent	-0.7	-0.6	0.0
18.8	11:00	EZ	Infl Ex Food & Energy YY	Jul	Percent	0.9	0.8	0.8
18.8	14:30	US	Philly Fed Business Indx	Aug	Index	2.0	2.0	-2.9
18.8	16:00	US	Leading Index Chg MM *	Jul	Percent	0.3		0.3
23.8	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	54.4		54.4
23.8	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	53.8		53.8
23.8	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	53.0		52.9
23.8	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Aug	Index (diffusion)	52.1		52.0

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 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 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 cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí 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 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 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_RBBroker_O1.pdf](https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_O1.pdf). Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.