

Záříový ZEW index očekávání vykázal znatelné zlepšení v Německu i v eurozóně, když se v obou případech odrazil od bezmála osmiletých minim, na kterých se nacházel v srpnu. Evropský index se tak nyní drží na úrovni -22,4 bodu (z předchozích -43,6) a ten německý na -22,5 (z -44,1). Za zlepšením nálady investorů s největší pravděpodobností stojí přístup Evropské centrální banky, která demonstruje odhodlání stimulovat evropskou ekonomiku všemi prostředky a také zdánlivé uklidnění americko-čínských obchodních rozepří. Navzdory zářijovému zlepšení se ovšem index z dlouhodobého pohledu nadále nachází varovně nízko a podle dosavadních zkušeností z něj lze usuzovat, že ani ve čtvrtém kvartále tohoto roku se německá ekonomika k růstu nevrátí. Ani hodnocení současné situace podle ZEW indexu nezavádá mnoho důvodů k radosti. V Německu zaznamenala další pokles, tentokrát na úroveň -19,9 bodu, což je nejhorší hodnota od roku 2010.

Člen bankovní rady České národní banky Tomáš Holub se v rozhovoru pro agenturu Bloomberg vyjádřil k budoucímu nastavení české měnové politiky. Podle jeho názoru se ČNB bude v nejbližší době rozhodovat spíše mezi stabilitou sazeb a jejich eventuálním zvýšením, nežli snížením. Trhy podle něj přeceňují pravděpodobnost, že čeští bankéři brzy napodobí své americké či evropské kolegy a nastoupí cestu měnového uvolnění. Jako nejpravděpodobnější tak v tuto chvíli vidí variantu stability sazeb s tím, že proinflační tlaky z domácí ekonomiky budou i bez zásahu ČNB tlumeny zpomalující ekonomickou aktivitou v zahraničí. Pokud nedojde k výraznému zhoršení situace v globální ekonomice, dokáže si Holub představit i udržení stávající sazby až do dalšího cyklu jejího zvyšování, který by mohl započít, jakmile se vzpamatuje evropské hospodářství.

Japonsko a USA našly shodu nad novou obchodní dohodou. Ta bude zahrnovat závazek americké vlády nezvyšovat cla na japonská auta výměnou za příslib Japonců, že během sedmi let postupně sníží cla na americká vína až na nulu.

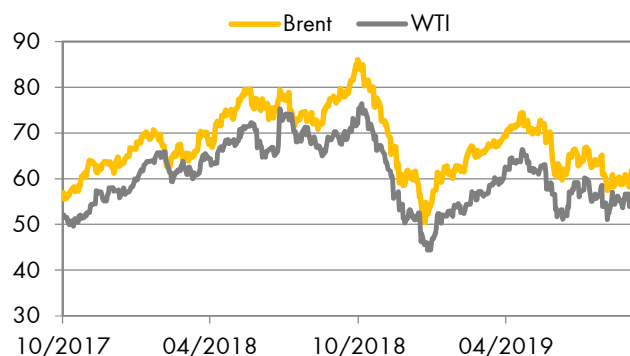
Česká měna si v poslední době oblíbila okolí kurzu EUR/CZK 25,86, ze kterého se vychyluje jen výjimečně. Dnes se vydala cestou mírného oslabení, nicméně prozatím pouze k hladině EUR/CZK 25,90.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,92</u>	25,92	25,85	0,14	1,21
USA	USD	<u>23,50</u>	23,54	23,48	0,16	4,00
V. Británie	GBP	<u>29,17</u>	29,20	29,14	-0,23	-2,45
Švýcarsko	CHF	<u>23,63</u>	23,69	23,61	-0,20	4,16
Turecko	TRY	<u>4,11</u>	4,11	4,09	0,02	-0,44
Polsko	PLN	<u>5,97</u>	5,97	5,96	-0,27	-0,38
Maďarsko	100HUF	<u>7,76</u>	7,79	7,75	-0,47	-4,83
Chorvatsko	HRK	<u>3,50</u>	3,50	3,50	0,11	1,27
Rumunsko	RON	<u>5,48</u>	5,47	5,46	0,16	1,52
Rusko	100RUB	<u>36,63</u>	36,73	36,58	-0,02	3,58
Ukrajina	UAH	<u>0,948</u>	0,950	0,949	-0,04	13,88
	EUR/USD	<u>1,103</u>	1,103	1,099	0,27	-2,70
	JPY/USD	<u>108,2</u>	108,4	108,0	0,03	-2,93

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>2,00</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,14</u>	<u>2,16</u>	<u>2,21</u>
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,11pb	0,09pb	0,01pb
HU	<u>0,11</u>	<u>0,12</u>	<u>0,19</u>	<u>0,21</u>	<u>0,25</u>	<u>0,32</u>
6M změna	0,12pb	0,08pb	0,13pb	0,07pb	-0,01pb	-0,17pb
PL	<u>1,65</u>	<u>1,60</u>	<u>1,64</u>	<u>1,72</u>	<u>1,79</u>	<u>1,85</u>
6M změna	0,08pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	<u>-0,37</u>	<u>-0,47</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>
6M změna	0,00pb	-0,09pb	-0,08pb	-0,09pb	-0,14pb	-0,20pb
UK	<u>0,68</u>	<u>0,69</u>	<u>0,71</u>	<u>0,78</u>	<u>0,85</u>	<u>0,96</u>
USD	<u>2,11</u>	<u>2,00</u>	<u>2,04</u>	<u>2,15</u>	<u>2,08</u>	<u>2,07</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
CZK	<u>2,09</u>	<u>1,99</u>	<u>1,88</u>	<u>1,77</u>	<u>1,66</u>	<u>1,57</u>	<u>1,50</u>	<u>1,45</u>	<u>1,42</u>	<u>1,41</u>	<u>1,47</u>
USD	<u>1,91</u>	<u>1,71</u>	<u>1,63</u>	<u>1,60</u>	<u>1,59</u>	<u>1,60</u>	<u>1,63</u>	<u>1,63</u>	<u>1,67</u>	<u>1,68</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,38</u>	<u>-0,43</u>	<u>-0,40</u>	<u>-0,41</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,14</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,19</u>

Úrokové swapy jsou smlouvou o výměně úrokových plateb za předem stanovené fixní platby a za platbu vyplývající z aktuálních podmínek na trhu. Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Vít Hradil, analytik, 724 143 361

Editor: Luboš Růžička, analytik

research@rb.cz 14:45

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-1,15	-0,42	-0,38	0,29	-0,52	-0,31
6M změna	-2,76	6,74	2,73	0,01	4,29	5,01
12M změna	-4,82	-0,83	-0,80	-10,50	1,25	2,33

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,10</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,92</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,50</u>	22,8	22,7	23,0	22,8

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	2019	2020	2021
Brent	USD/barel	<u>68,1</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>62,0</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 505</u>	1 430	-	-

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavřky Okénka trhu.

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
Fed	<u>2,25</u>	2,25	2,00	1,75	1,50
ČNB	<u>2,00</u>	2,00	2,00	1,75	1,50
ECB	<u>0,00</u>	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	<u>2,16</u>	<u>2,09</u>	<u>1,97</u>	<u>2,17</u>	<u>2,12</u>
HU	<u>0,27</u>	<u>0,30</u>	<u>0,34</u>	<u>0,27</u>	<u>0,26</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,72</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,49</u>	<u>-0,51</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,41</u>

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

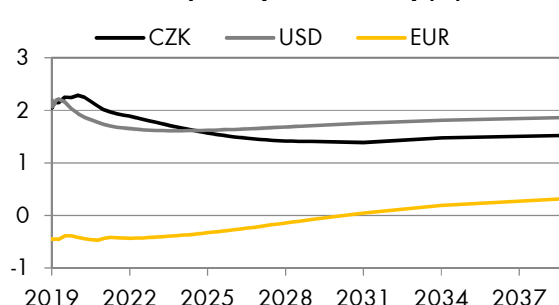
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,21	1,32	1,16	1,43	1,41
DE	-0,67	-0,71	-0,74	-0,68	-0,49

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

Zdroj Thomson Reuters

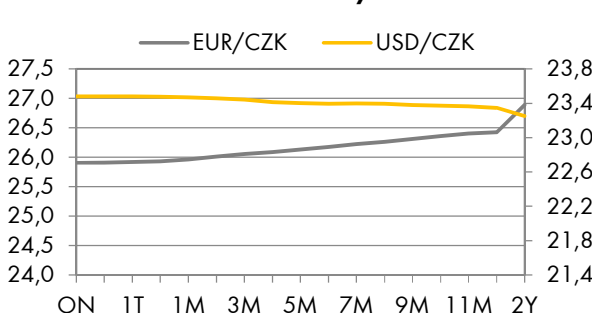
Swapové výnosové křivky (%)



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
17.9	11:00	DE	ZEW Current Conditions	Sep	Net balance	-15.0	-19.9	-13.5
17.9	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment	Sep	Net balance	-37.0	-22.5	-44.1
17.9	15:15	US	Industrial Production MM	Aug	Percent	0.2		-0.2
17.9	15:15	US	Capacity Utilization SA	Aug	Percent	77.6		77.5
17.9	16:00	US	NAHB Housing Market Indx	Sep	Index	66		66
18.9	10:30	GB	CPI YY	Aug	Percent	1.9		2.1
18.9	10:30	GB	CPI MM	Aug	Percent	0.5		0.0
18.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	0.2		-0.5
18.9	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Aug	Percent	0.2		-0.5
18.9	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Aug	Percent	1.1		1.1

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.