

Údállostí dnešního dne bude večerní zasedání americké centrální banky. Od té se očekává snížení základních úrokových sazeb o 25 bazických bodů s pravděpodobností téměř 80 %. Fed by tak navázal na červencové uvolnění měnové politiky, přestože se podle prezidenta Fedu J. Powella nejedná o zahájení nového cyklu snižování sazeb, ale pouze o upravení nastavení měnové politiky uprostřed cyklu. **Fed reaguje na globální rizika, kterých je současná ekonomika plná.** Nejvýznamnější riziko v současné chvíli představují vyhrocené spory mezi USA a Čínou. Navzdory nadále silné a stabilní výkonnosti americké ekonomiky tak dochází k preventivnímu uvolnění měnové politiky. Samotné dnešní rozhodnutí ovšem nebude na dnešním večeru to nejzásadnější. **Mnohem důležitější bude rétorika prezidenta Fedu Powella,** která by měla odhalit úmysly členů Fedu ohledně budoucího nastavení měnové politiky. Naši původní předpověď dvou snížení ve druhé polovině tohoto roku budeme revidovat. Nová prognóza bude počítat s přesunutím některých „cutů“ z příštího roku do letošního. **Na konci roku 2019 tak zřejmě bude horní hranice amerických úrokových sazeb ještě na nižší než nyní očekávané dvouprocentní úrovni.**

Finální výsledek srpnové inflace v eurozóně potvrdil setrvání růstu cen na červencové jednaprocentní úrovni. Inflace tak i nadále setrvává téměř jeden procentní bod pod cílovou úroveň Evropské centrální banky. **Rada ECB se již minulý týden rozhodla přistoupit ke snížení depozitní sazby o 10 bazických bodů** na -0,5 % a hodlá od listopadu zahájit další kolo nákupu aktiv v celkovém objemu 20 mld. eur měsíčně. Zároveň během září začne poskytovat v rámci programu TLTRO III levné půjčky pro bankovní sektor. Všechny těmito opatřeními se snaží podpořit cenový růst v eurozóně, který se, jak vidno, nadále drží na velmi nízkých úrovních.

Prodej nových automobilů v Evropské unii se v srpnu meziročně propadl o 8,4 %. Tuzemská automobilka Škoda jako jedna z mála zaznamenala naopak meziroční nárůst prodeje o 5,4 %, a to mimo jiné zásluhou uvedení nových modelů na trh. Za takto prudký celkový pokles může vysoká srovnávací základna z loňského roku, kdy došlo k navýšení prodeje o více než 30 %. Za mimořádným nárůstem tehdy stál efekt předzásobení v očekávání nové emisní regulace, která měla vejít v platnost na podzim. V září loňského roku byl proto zaznamenán propad prodeje o více než 23 %. **Z nové regulace se automobilový průmysl vzpamatovává do dneška.** Celkově za prvních osm měsíců roku došlo k poklesu registrací nových automobilů o 3,2 %.

Koruna se v průběhu dnešního dne drží lehce pod hranici EUR/CZK 25,9. Dolar během dopoledne nepatrně posílil a v současné chvíli se pohybuje okolo hodnoty EUR/USD 1,105.

Autor: Eliška Jelínková, analytička, 606 077 161

Editor: Vít Hradil, analytik

research@rb.cz 14:26

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,40	0,12	0,16	-0,49	0,13	0,26
6M změna	-2,56	9,00	5,08	-0,65	6,31	7,32
12M změna	-4,54	-0,35	-0,31	-10,94	1,37	2,60

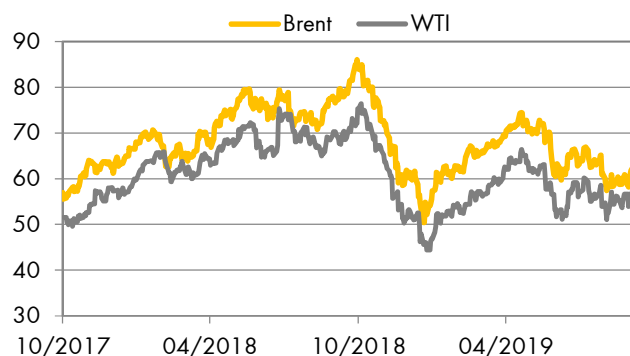
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,89	25,91	25,89	-0,10	1,14
USA	USD	23,42	23,46	23,39	-0,32	3,73
V. Británie	GBP	29,18	29,25	29,17	0,03	-2,44
Švýcarsko	CHF	23,54	23,57	23,53	-0,37	2,88
Turecko	TRY	4,13	4,13	4,10	0,56	0,98
Polsko	PLN	5,97	5,98	5,96	0,00	-0,43
Maďarsko	100HUF	7,78	7,78	7,76	0,22	-4,40
Chorvatsko	HRK	3,50	3,50	3,50	-0,09	0,92
Rumunsko	RON	5,47	5,47	5,47	-0,16	0,94
Rusko	100RUB	36,50	36,51	36,29	-0,34	3,22
Ukrajina	UAH	0,949	0,951	0,944	0,54	11,94
	EUR/USD	1,105	1,108	1,104	-0,17	-2,51
	JPY/USD	108,2	108,3	108,1	0,06	-2,91

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

Peněžní trh, fixing v %, změny v procentních bodech (pb)

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	2,00	2,03	2,10	2,14	2,16	2,20
6M změna	0,25pb	0,24pb	0,21pb	0,11pb	0,09pb	0,00pb
HU	0,11	0,12	0,19	0,21	0,25	0,32
6M změna	0,14pb	0,08pb	0,13pb	0,07pb	-0,01pb	-0,16pb
PL	1,65	1,60	1,64	1,72	1,79	1,85
6M změna	0,09pb	0,05pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb
EUR	-0,37	-0,49	-0,44	-0,40	-0,37	-0,31
6M změna	0,00pb	-0,11pb	-0,07pb	-0,09pb	-0,14pb	-0,20pb
UK	0,66	0,69	0,71	0,78	0,85	0,95
USD	2,15	1,98	2,06	2,16	2,09	2,07

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

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).

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZK	2,08	1,96	1,84	1,72	1,60	1,51	1,42	1,37	1,34	1,33	1,40
USD	1,89	1,71	1,63	1,58	1,59	1,60	1,59	1,61	1,63	1,65	1,76
EUR	-0,38	-0,43	-0,41	-0,41	-0,37	-0,33	-0,28	-0,21	-0,15	-0,09	0,17

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2019	2019	2020	2020
	Aktuál	Q3	Q4	Q1	Q2
EUR/USD	<u>1,11</u>	1,13	1,15	1,13	1,14
EUR/CZK	<u>25,89</u>	25,8	26,1	26,0	26,0
USD/CZK	<u>23,42</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>64,1</u>	66,5	65,3	72,0
WTI	USD/barel	<u>59,2</u>	59,0	68,0	75,0
zlato	USD/unce	<u>1 503</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>0,28</u>	<u>0,32</u>	<u>0,29</u>	<u>0,38</u>
PL	<u>1,73</u>	<u>1,71</u>	<u>1,70</u>	<u>1,79</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,43</u>	<u>-0,48</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

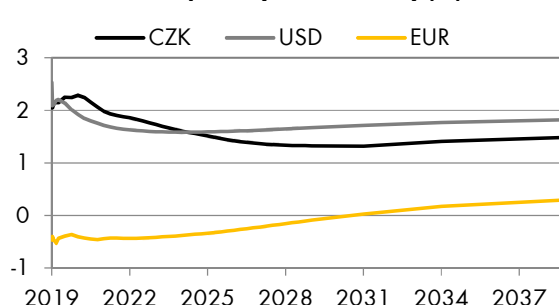
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	1,26	1,34	1,11	1,39	1,38
DE	-0,69	-0,72	-0,74	-0,68	-0,50

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

Zdroj Thomson Reuters

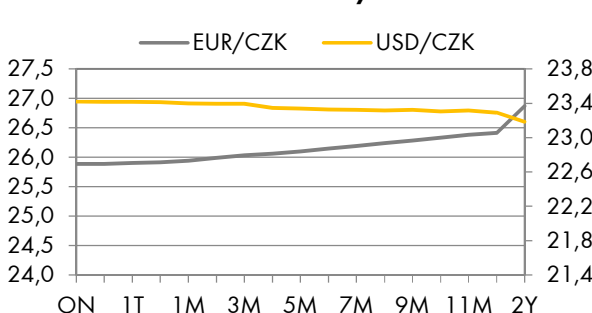
Swapové výnosové křivky (%)



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
18.9	10:30	GB	CPI YY	Aug	Percent	1.9	+1.7	2.1
18.9	10:30	GB	CPI MM	Aug	Percent	0.5	+0.4	0.0
18.9	11:00	EU	HICP Final MM	Aug	Percent	0.2	0.1	-0.5
18.9	11:00	EU	HICP-X F&E MM	Aug	Percent	0.2	0.2	-0.5
18.9	11:00	EU	HICP-X F&E Final YY	Aug	Percent	1.1	1.1	1.1
18.9	14:30	US	Build Permits: Change MM	Aug	Percent	0		6.9
18.9	20:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	1.875		2.125
19.9	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel YY	Aug	Percent	2.6		2.9
19.9	10:30	GB	Retail Sales Ex-Fuel MM	Aug	Percent	0.0		0.2
19.9	13:00	GB	BOE Bank Rate*	Sep	Percent	0.75		0.75

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.