

Koruna se dnes obchodovala mírně nad EUR/CZK 27,50. Euro pak okolo EUR/USD 1,285.

Tento týden bude **patřit indexům nákupních manažerů v Evropě**. V posledních měsících byl zaznamenán jejich rychlý pokles, ale index PMI eurozóny ve zpracovatelském průmyslu se stále nachází v pásmu expanze 50,7 b. Nyní se čeká nepatrný pokles na 50,6 b. RBI je lehce optimističtější s odhadem 50,8 b. Německý PMI stále signalizuje expanzi, zatímco Francie už je delší dobu pod 50 b. (47,0b). Zveřejněn bude také **německý Ifo index**. I zde se po předešlých poklesech čeká další pokles ze 106,3 b. na 105,7 b. (RBI 105,4 b.).

Doma bude zajímavé sledovat **zasedání ČNB**. Důležitá budou jen slova po zasedání. Nová prognóza bude zveřejněna až v listopadu. Inflation je nyní 20bp nad prognózou ČNB, růst víceméně v souladu s prognózou ČNB a ta proto nemá v tuto chvíli signalizovat změnu od předsevzetí ustoupit z režimu kontroly kurzu jindy než počátkem roku 2016. To v tuto chvíli považujeme rovněž za nejpravděpodobnější scénář.

Z **amerických dat** budou sledované **objednávky zboží dlouhodobé spotřeby**. Po mamutím skoku o 22,6 % m/m lze v srpnu lze čekat silnou korekci. RBI čeká -18,3 % m/m, trh -17,0 %.

Vláda dnes schválila návrh rozpočtu na rok 2015s plánovaným deficitem 100 mld. Kč. Rozpočet je mírně fiskálně expanzivní. Růst příjmů je plánovaný o 1,7 % a implikovaný růst výdajů je plánovaný o 0,6 %. Růst příjmů je poměrně pomalý, jednak kvůli výpadku příjmů (3. sazba DPH, daňové slevy) a jednak kvůli konzervativnímu plánu růstu příjmů. Podle makroekonomické prognózy MF (2,5 % reálný růst, HDP deflátor 1,3 %) by přitom mohly příjmy SR růst téměř o 4 % při nezapočítání výpadku příjmů. Rozpočet by mohl mírně podpořit spotřebu domácností (snížení daní; růst mezd ve veřejném sektoru, který je nově plánovaný již na tento rok) a mírně podpořit např. stavebnictví skrze vyšší výdaje na infrastrukturu. Otázka je ale, jestli je připraveno dost projektů, které by absorbovaly zvýšené výdaje.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:20

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,81	-0,15	-0,20	-0,71	0,08	-0,72
6M změna	-0,76	3,55	4,36	11,94	6,21	-3,09

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,35	0,34	0,34	0,38	0,39	0,98
HU	2,17	2,22	2,28	2,23	2,28	
PL	1,92	1,85	1,85	1,96	1,86	
EUR	0,09	0,08	0,09	0,19	0,18	0,39

FRA je dohoda 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. Kurzy 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 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 užitek 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 portfolia, 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_RBroker_01.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	27,545	27,57	27,49	-0,11	0,35
USA	USD	21,444	21,48	21,38	-0,08	7,76
V. Británie	GBP	35,015	35,04	34,92	-0,13	6,31
Švýcarsko	CHF	22,824	22,84	22,76	-0,13	1,56
Turecko	TRY	9,572	9,53	9,63	-0,74	6,13
Polsko	PLN	6,587	6,59	6,57	0,03	0,30
Maďarsko	100HUF	8,831	8,85	8,80	-0,46	0,46
Chorvatsko	HRK	3,612	3,61	3,62	-0,14	0,87
Rumunsko	RON	6,254	6,26	6,22	-0,16	1,89
Rusko	100RUB	55,604	55,88	55,29	-0,30	-0,90
Ukrajina	UAH	1,617	1,50	1,65	7,71	-9,91
	EUR/USD	1,284	1,29	1,28	0,12	-6,80
	JPY/USD	109,020	109,18	108,64	0,01	6,85

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrém 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	1,27	2,02	2,09	2,09	2,15	2,20
6M změna	-0,54pb	-0,58pb	-0,51pb	-0,59pb	-0,62pb	-0,66pb
PL	2,62	2,56	2,50	2,40	2,39	2,37
6M změna	0,02pb	-0,04pb	-0,11pb	-0,31pb	-0,35pb	-0,42pb
EUR	0,01	-0,02	0,01	0,08	0,19	0,35
6M změna	-0,16pb	-0,22pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,23pb	-0,25pb
UK	0,55	0,57	0,70	0,71	0,89	1,24
USD	0,22	0,23	0,33	0,42	0,54	0,86

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,31	0,50	0,70	0,92	1,27	1,71
HU	2,48	2,58	2,98	3,40	3,90	4,03
PL	2,04	2,15	2,36	2,58	2,87	3,11
EUR	0,20	0,28	0,50	0,79	1,21	1,65

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.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)