

Spotřebitelská důvěra v Německu měřená indexem GfK vzrostla v říjnu (jedná se vpřed hledící indikátor) na 6ti leté maximum 7,1 b. z 7,0 b. v září. Trh čekal růst jen na 7,0 b.

z původně uváděných 6,9 b. Příznivý je i komentář institutu GfK, podle kterého Němci očekávají, že „během následujících několika měsíců nabere ekonomika na tempo.“ Příznivý sentiment v Německu je dobrou zprávou i pro českou ekonomiku. Euro reagovalo na výsledek GfK indexu posílením na EUR/USD 1,351 z EUR/USD 1,347 před zveřejněním.

Americké objednávky zboží dlouhodobé spotřeby vzrostly v prakticky v souladu s očekáváním o 0,1 % m/m po prudkém propadu o 8,1 % m/m v červenci. Po očištění o volatilní objednávky z Boeingu vzrostly objednávky o 1,5 % m/m, což bylo méně, než se čekalo (+1,9 % m/m).

Zítra zasedá ČNB. Nemyslíme si, že dojde k zahájení přímých devizových intervencí, ale zcela to vyloučit nemůžeme, protože rozložení hlasů v ČNB je velmi těsné. Proti devizovým intervencím hraje oživující se ekonomika. ČNB by naopak mohla trápit decelerující inflace.

Vláda ČR dnes schválila návrh státního rozpočtu počítající pro příští rok s deficitem 112 mld. Kč, což při předpokládaném růstu ekonomiky příští rok o 1,9 % (náš odhad) odpovídá zhruba 2,9 % HDP. Ministerstvo financí počítalo při sestavování rozpočtu s ekonomickým růstem o 1,3 %. Můžeme tedy říci, že ministerstvo počítá s realistickým vývojem ekonomiky, a pokud nedojde k nějakému nečekanému vývoji, tak by deficit rozpočtu neměl překročit Maastrichtské kritérium 3 % HDP. Rozpočet je mírně prorůstový. Musí být schválen novou Sněmovnou vzešlou z předčasných voleb. Zde však hrozí, že se tento proces nestihne do začátku příštího roku a Česká republika bude po krátkou dobu hospodařit s rozpočtovým provizoriem.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 15:03

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,06	-0,04	-0,05	-0,76	-0,43	0,43
6M změna	-0,03	11,10	11,34	17,93	5,19	-0,51

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,48	0,51	0,63	0,64	0,95
HU	3,33	3,34	3,43	3,29	3,37	
PL	2,77	2,86	3,00	2,82	2,97	
EUR	0,30	0,36	0,43	0,44	0,51	0,89

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. Kurzy jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

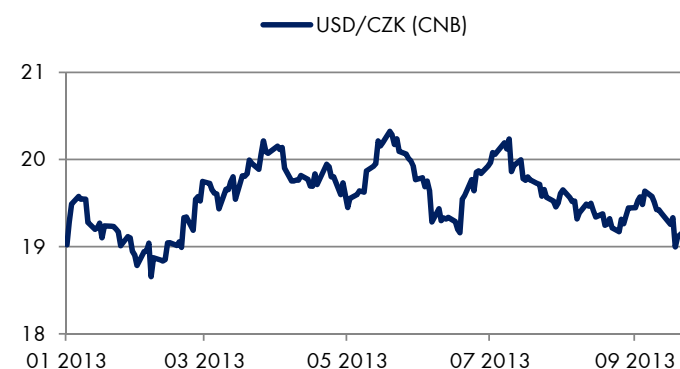
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,875	25,93	25,84	-0,21	0,54
USA	USD	19,159	19,22	19,12	-0,49	-4,55
V. Británie	GBP	30,744	30,77	30,63	0,07	0,73
Švýcarsko	CHF	21,031	21,09	20,98	-0,29	-0,57
Turecko	TRY	9,556	9,54	9,66	-0,67	-13,89
Polsko	PLN	6,135	6,15	6,12	0,03	-0,45
Maďarsko	100HUF	8,622	8,65	8,60	-0,31	1,71
Chorvatsko	HRK	3,397	3,40	3,42	-0,21	0,30
Rumunsko	RON	5,796	5,80	5,77	0,00	-0,46
Rusko	100RUB	59,802	60,28	59,67	-0,81	-7,52
Ukrajina	UAH	2,343	2,34	2,35	-0,29	-5,24
	EUR/USD	1,350	1,35	1,35	0,22	5,33
	JPY/USD	98,710	98,79	98,35	0,00	4,80

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,17	0,20	0,31	0,45	0,57	0,73
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,13	0,19	0,35
HU	2,81	3,59	3,60	3,59	3,57	3,49
6M změna	-1,69pb	-1,41pb	-1,40pb	-1,31pb	-1,25pb	-1,20pb
PL	2,56	2,57	2,60	2,67	2,70	2,75
6M změna	-0,85pb	-0,81pb	-0,79pb	-0,72pb	-0,69pb	-0,64pb
EUR	0,08	0,10	0,13	0,22	0,34	0,54
6M změna	-0,04pb	0,02pb	0,01pb	0,01pb	0,00pb	-0,01pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,55	0,69	0,90
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,42pb	0,08pb	-0,40pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,37	0,63

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	0,46	0,91	1,35	1,73	2,10	2,52
HU	3,54	3,94	4,34	4,75	5,20	5,00
PL	2,85	3,40	3,74	3,96	4,15	4,24
EUR	0,44	0,80	1,29	1,69	2,14	2,55

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.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovozených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena 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 finanční situaci a nejsou tedy službou investičního poradenství ve smyslu zákona č. 256/2004 Sb., o podnikání na kapitálovém trhu, ve znění pozdějších předpisů. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.