

Česká koruna dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,52. Euro dnes mimo jiné kvůli výsledku indexu ZEW a průmyslu v eurozóně (viz níže) postupně oslabilo z EUR/USD 1,275 až na EUR/USD 1,265.

Dnes přišla na přetřes zejména data z eurozóny a nedopadla zrovna nejlépe. **Německý index očekávání analytiků ZEW se propadl poprvé od listopadu 2012 do záporných hodnot - na -3,6 b.** ze zářijových 6,9 b. Za propadem indexu stála zejména geopolitická rizika a slabý ekonomický vývoj v některých částech eurozóny (zejména Francii a Itálii). Myslím si, že pokud se podaří udržet křehké příměří na Ukrajině a konflikt nebude dále eskalovat, tak se postupně zlepší sentiment v eurozóně a s ním i měkké indikátory typu indexu ZEW, PMI indexů či indexu Ifo. Přece jen přímý dopad sankcí na ekonomiku eurozóny je omezený. Hlavní dopad krize na Ukrajině na ekonomiku eurozóny je nepřímý přes zhoršení sentimentu.

Průmyslová výroba v eurozóně v srpnu poklesla meziměsíčně o 1,8 %. Čekal se pokles jen o 1,6 %. Meziročně byla průmyslová výroba nižší o 1,9 %. Čekal se pokles jen o 0,9 %. To znamená, že v minulých měsících musela být nějaká revize. Od průmyslu v eurozóně se nedaly čekat žádné zázraky vzhledem k již publikovaným výsledkům průmyslu v Německu, Francii a Itálii. Dnes zveřejněný výsledek proto nijak nepřekvapuje a zapadá do mozaiky aktuálního stavu ekonomiky eurozóny, kdy se nadějně oživení ze začátku roku zaseklo a dále se zesilují deflační tlaky. Dnešní výsledky tak dále zesilují tlak na ECB, aby uvolnila měnovou politiku i prostřednictvím nákupu dluhopisů.

Běžný účet platební bilance skončil v srpnu v deficitu 15,5 mld. Kč. Vzhledem k nejistotě odhadů běžného účtu se jedná o prakticky stejný výsledek jako náš odhad 14,0 mld. Kč. Trh v mediánu odhadoval deficit 17,2 mld. Kč. V srpnu oteklo z ČR 16,8 mld. dividend (červenec 24,6 mld.), což stlačilo bilanci výnosů do deficitu 23,2 mld. Kč. Sezóna výplaty dividend, zdá se, pomalu opadá. Obchodní bilance skončila v přebytku 8,2 mld. Kč. Oproti přebytku 19,2 mld. Kč v červenci se jedná o určité zklamání, ale bude to pravděpodobně dáno jednorázově špatným výsledkem průmyslu v srpnu. Příznivý vývoj platební bilance od počátku roku nám dává dost důvěry věřit v první přebytek běžného účtu platební bilance v historii ČR. Za leden až srpen je běžný účet v kumulativním přebytku 8,4 mld. Kč.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:48

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,55	0,17	-0,18	-2,38	-1,35	0,89
6M změna	-6,14	-6,18	-5,16	3,60	-0,53	-7,37

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,34	0,33	0,33	0,39	0,39	0,98
HU	2,14	2,14	2,17	2,18	2,18	
PL	1,62	1,54	1,57	1,62	1,57	
EUR	0,10	0,10	0,10	0,19	0,20	0,39

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. Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK

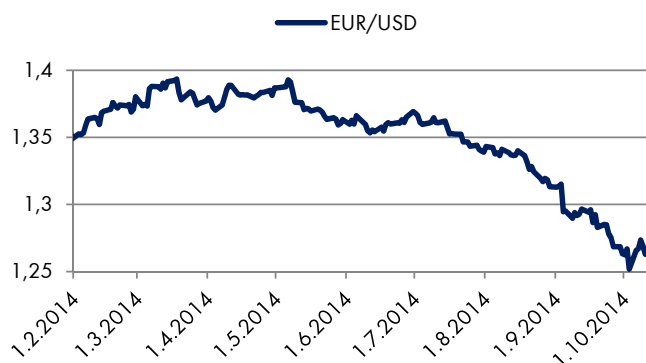
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idej, 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 jakékoliv investiční 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 cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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 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 jím 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB0001_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	27,48	0,00	0,16
USA	USD	21,777	21,79	21,54	0,25	9,71
V. Británie	GBP	34,669	34,80	34,57	-0,83	3,91
Švýcarsko	CHF	22,803	22,83	22,72	-0,03	0,94
Turecko	TRY	9,556	9,51	9,59	-0,01	2,55
Polsko	PLN	6,553	6,57	6,54	-0,29	-0,08
Maďarsko	100HUF	8,981	9,01	8,94	-0,39	0,50
Chorvatsko	HRK	3,598	3,59	3,62	-0,06	-0,25
Rumunsko	RON	6,242	6,26	6,23	-0,26	1,31
Rusko	100RUB	53,360	53,56	53,21	-0,61	-3,44
Ukrajina	UAH	1,687	1,69	1,70	-0,03	-6,28
	EUR/USD	1,266	1,28	1,26	-0,76	-8,39
	JPY/USD	106,990	107,31	106,65	0,15	4,50

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,15	0,16	0,27	0,35	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,78	2,10	2,10	2,10	2,15	2,20
6M změna	-0,80pb	-0,50pb	-0,50pb	-0,55pb	-0,60pb	-0,65pb
PL	2,13	2,10	2,09	2,04	2,03	2,02
6M změna	-0,46pb	-0,50pb	-0,53pb	-0,68pb	-0,71pb	-0,77pb
EUR	-0,02	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,34
6M změna	-0,24pb	-0,23pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,24pb	-0,26pb
UK	0,55	0,57	0,60	0,66	0,81	1,05
USD	0,20	0,24	0,27	0,32	0,41	0,69

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,34	0,48	0,62	0,82	1,14	1,57
HU	2,48	2,37	2,71	3,07	3,48	3,61
PL	1,71	1,81	1,98	2,16	2,42	2,64
EUR	0,20	0,27	0,45	0,69	1,08	1,50

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR

Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ