

Státní rozpočet ČR za období leden až říjen skončil přebytkem hospodaření v rekordní výši 98,3 mld. Kč, což je meziroční nárůst o 127,5 mld. Kč. Tento výsledek je ovlivněn jak dobrými výsledky na straně příjmů tak i výdajů. Celkové příjmy státního rozpočtu za období leden až říjen vzrostly o 7% oproti srovnatelnému období minulého roku. Největší nárůst zaznamenal výběr daně z příjmů jak z fyzických tak právnických osob, což jen poukazuje na fakt, že české ekonomice se daří. Na straně výdajů klesly nejvíce investice státu, meziročně o 50,8 mld. Kč na 60,8 mld. Kč.

Český **index nákupních manažerů** se v říjnu zvýšil o 1,3 bodu z předchozí úrovně 52 bodů. PMI index tak roste už třetí měsíc v řadě a to ve všech oblastech, ve výrobě až po zaměstnanost. Zvyšovaly se také ceny vstupů, jako jsou kovy a ropné produkty. Index tak naznačuje další růst české ekonomiky, které by ale mělo ve třetím čtvrtletí mírně zvolnit k úrovni pod 2,5 % r/r. Vzhledem k dobrým výsledkům PMI z Německa a Eurozóny, trh zvýšení českého PMI očekával.

Plně v souladu s odhady byla i včera zveřejněná makroekonomická data v eurozóně. Spotřebitelská inflace v říjnu zrychlila o 0,1 pb na 0,5 % r/r. Předběžný odhad HDP za třetí čtvrtletí pak ukazuje na stagnaci ekonomiky v eurozóně, kdy tempo růstu zůstalo nezměněno jak mezičtvrtletně (0,3%), tak i meziročně (1,6 %).

Podle včera zveřejněných údajů, vzrostly meziměsíčně příjmy amerických domácností v září o 0,3 %, tedy o 0,1 p.b. méně než očekával medián trhu. Naopak výdaje vzrostly o 0,2 p.b. více než očekával trh a to o 0,5 % m/m. Výrazný pokles zaznamenal Chicagský index nákupních manažerů za říjen na hodnotu 50,6 bodu z předchozí hodnoty 54,2 body. Trh očekával pouze mírný pokles na 54,0 bodu. ISM index zaznamenal nárůst na 51,9 bodu z předchozí úrovně 51,5 a předčil tak očekávání trhu o 0,2 b.

Předstihový PMI indikátor, který byl dnes zveřejněn ve Velké Británii, mírně klesl na 54,3 bodu, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu. Pořád se ale jedná o dobrý výsledek, který ukazuje na uvolnění napětí na britském trhu.

Japonská centrální banka dnes ponechala nastavení měnové politiky beze změny a to včetně cíle pro výnos desetiletého vládního dluhopisu, který zůstává poblíž hranice 0 %.

Předstihový indikátor Caixin PMI index byl dnes zveřejněn v Číně. Přestože trh očekával stagnaci, indikátor vzrostl na hodnotu 51,2 bodu z předchozích 50,1 bodu.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:51

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-1,04	-0,66	-0,59	0,10	-0,09	-0,12
6M změna	2,86	7,54	3,59	8,02	2,63	3,55
12M změna	-7,70	-3,58	-9,37	-9,46	1,20	1,16

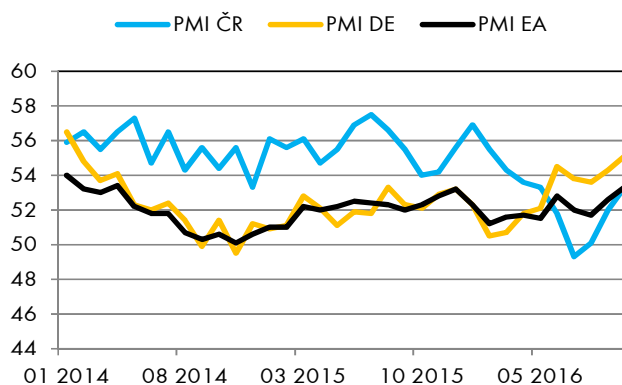
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,03	27,00	0,00	-0,02
USA	USD	<u>24,508</u>	24,65	24,44	-0,73	3,72
V. Británie	GBP	<u>29,977</u>	30,19	29,87	-0,10	-12,54
Švýcarsko	CHF	<u>24,970</u>	24,99	24,81	-0,02	1,79
Turecko	TRY	<u>7,895</u>	7,86	7,99	-0,78	-3,14
Polsko	PLN	<u>6,277</u>	6,28	6,25	0,51	2,72
Maďarsko	100HUF	<u>8,778</u>	8,79	8,72	0,18	1,61
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,60	3,61	0,06	0,11
Rumunsko	RON	<u>5,998</u>	6,00	5,98	0,00	-0,07
Rusko	100RUB	<u>38,916</u>	39,06	38,69	-0,30	8,06
Ukrajina	UAH	<u>0,957</u>	0,96	0,97	-0,86	1,44
	EUR/USD	<u>1,104</u>	1,10	1,10	0,55	-3,20
	JPY/USD	<u>104,550</u>	105,11	104,49	-0,25	-2,51

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: Macrobond

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>0,93</u>	<u>0,91</u>	<u>0,80</u>	<u>0,78</u>	<u>0,75</u>	<u>0,70</u>
6M změna	-0,13pb	-0,19pb	-0,32pb	-0,32pb	-0,27pb	-0,26pb
PL	<u>1,51</u>	<u>1,62</u>	<u>1,66</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,11pb	0,06pb	0,08pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	<u>-0,33</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,07</u>
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,57</u>	<u>0,81</u>
USD	<u>0,44</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,89</u>	<u>1,26</u>	<u>1,58</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 %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	<u>0,27</u>	<u>0,36</u>	<u>0,40</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,59</u>	<u>0,65</u>	<u>0,70</u>	<u>0,75</u>	<u>0,81</u>	<u>1,06</u>
USD	<u>1,00</u>	<u>1,11</u>	<u>1,18</u>	<u>1,28</u>	<u>1,37</u>	<u>1,45</u>	<u>1,53</u>	<u>1,60</u>	<u>1,66</u>	<u>1,72</u>	<u>1,91</u>
EUR	<u>-0,17</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,13</u>	<u>0,23</u>	<u>0,35</u>	<u>0,44</u>	<u>0,54</u>	<u>0,87</u>

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,10	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,51	25,00	25,23	26,47	25,71

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky pro EUR/USD. Prognóza na další čtvrtletí je odhad RBI/RBCZ.

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	48,8	44,8	56,2	64,0
WTI	USD/barel	46,9	43,2	54,8	61,0
zlato	USD/unce	1288	1270	1331	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na průměr daného roku jsou konsenzus trhu (zdroj Thomson Reuters).

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	0,50	0,75	0,75	1,00	1,00
ČNB	0,05	0,05	0,05	0,05	0,05
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky Okénka trhu. Prognózy na další čtvrtletí jsou odhady RBI/RBCZ.

* značí údaj "pod revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,25	0,25	0,36	0,35
HU	0,66	0,65	0,67	0,71	0,69
PL	1,74	1,74	1,74	1,82	1,82
EUR	-0,28	-0,27	-0,27	-0,16	-0,15

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

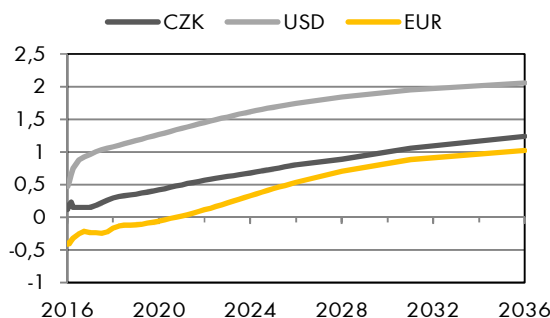
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-1,00	-0,77	-0,18	0,21	0,51
DE	-0,70	-0,62	-0,39	-0,24	0,19

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

Zdroj Thomson Reuters

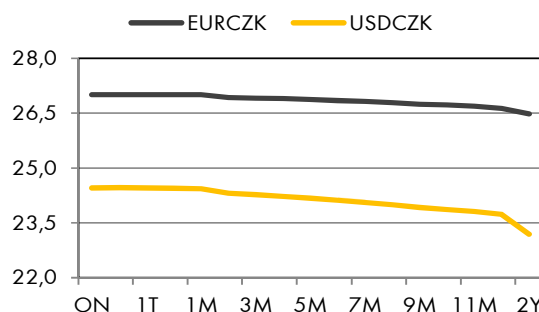
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
1.11	2:00	CN	NBS Manufacturing PMI*	Oct	Index (diffusion)	50.4	51.2	50.4
1.11	2:00	CN	NBS Non-Mfg PMI*	Oct	Index		54.0	53.70
1.11	9:30	CZ	Markit PMI	Oct	Index (diffusion)	53.0	53.3	52.0
1.11	14:00	CZ	Budget Balance	Oct	CZK		98.34	82.27
1.11	15:00	US	ISM Manufacturing PMI	Oct	Index	51.7	51.9	51.5
2.11	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Oct	Index (diffusion)	55.1		55.1
2.11	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Oct	Index	53.3		53.3
2.11	13:15	US	ADP National Employment	Oct	Person	165		154
2.11	19:00	US	Fed Funds Target Rate	N/A	Percent	0.375		
3.11	2:45	CN	Caixin Services PMI	Oct	Index (diffusion)			52.0
3.11	11:00	EZ	Unemployment Rate	Sep	Percent	10.0		10.1

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.

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

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 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 třetím osobám. 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 nebo úplnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazuje 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 jakýkoliv škodu nebo užší 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 portfolio, 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 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 1.