

Český statistický úřad dnes zveřejnil výsledek svého konjunkturálního průzkumu. **Celková důvěra v českou ekonomiku vzrostla** o 0,5 b. z původní hodnoty v září 12,3 b, především díky růstu indikátoru důvěry spotřebitelů. Ten vzrostl o 2,5 b. na 6,5 b. a je tak nejvyšší za posledních 9 měsíců. Spotřebitelé zejména oceňují situaci na pracovním trhu, obavy ze zvýšení nezaměstnanosti se snížily. Zároveň vzrostl úmysl spotřebitelů spořit, a to i přesto, že se nezměnil jejich pohled na vlastní finanční situaci. Očekáváme, že spotřeba tak i nadále poroste.

Indikátor důvěry podnikatelů se meziměsíčně nezměnil a zůstal na relativně vysoké hodnotě 14,3 b. K poklesu důvěry došlo pouze v průmyslu, kde respondenti hodnotí hůře především současnou poptávku. Jako hlavní bariéru růstu ji uvádí více než třetina dotazovaných. Na druhou stranu se ale průmyslové podniky potýkají s nedostatkem zaměstnanců, který jako bariéru růstu uvádí 22% respondentů. Vzrostl rovněž odhad doby, po kterou respondenti předpokládají zajištění práce zakázkami a to na 8,1 měsíce. Průmysl by tak měl i nadále růst, i když mírnějším tempem než doposud.

Bez ohledu na to, že domácí výrobci hodnotí domácí a zahraniční poptávku jako nedostatečnou, dnes zveřejněné PMI indikátory nákupních manažerů z výroby jak v eurozóně tak i v Německu **svědčí o dobré ekonomické kondici tamějších trhů**. PMI index v eurozóně vzrostl v říjnu na 53,3 b. z hodnoty 52,6 b, přičemž trh čekal zlepšení o pouhou desetinu bodu. Podobně, německý PMI index překonal všechna očekávání, když vzrostl o 0,8 b. na 55,1 b. a ocitl se tak na svém maximu od ledna 2014. Zítřka bude zveřejněn Ifo index za říjen, ve kterém němečtí podnikatelé hodnotí současný i očekávaný vývoj svých firem. Medián trhu předpokládá, že výsledek potvrdí dobrou ekonomickou situaci v Německu a vzroste o desetinu z původní hodnoty 109,5 b.

Euro na nové informace reagovalo posílením vůči dolaru, kurz USD/EUR se pohybuje okolo 1,0897. Od dnešního rána tak euro oproti dolaru posílilo o 0,35 %.

Kurz eura vůči dolaru by také mohl ovlivnit výsledek amerického hrubého domácího produktu, který bude zveřejněn v pátek. Po slabším výsledku v druhém čtvrtletí by mělo tempo růstu americké ekonomiky zrychlit. Trh očekává zrychlení růstu o 1,1 p.b. na 2,5 %.

Asijské akciové trhy dnes zakončily obchodování v plusu (TOPIX +0,17 %, Nikkei 225 +0,23 %, Shanghai Comp 0,86 %), v kladných číslech se obchoduje i v Evropě (Euro Stoxx 50 +0,90 %, DAX +0,89 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Helena Horská, hlavní ekonom

research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,91	0,90	0,88	0,29	-0,09	0,00
6M změna	2,52	4,93	0,72	-0,32	0,58	2,20
12M změna	-4,72	-0,39	-6,04	-9,69	2,73	2,97

Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,96	0,00	-0,06
USA	USD	24,809	24,88	24,76	-0,04	3,73
V. Británie	GBP	30,353	30,38	30,17	0,35	-13,02
Švýcarsko	CHF	24,971	25,00	24,90	0,02	1,59
Turecko	TRY	8,068	8,05	8,10	0,12	-4,73
Polsko	PLN	6,260	6,26	6,22	0,16	1,66
Maďarsko	100HUF	8,757	8,78	8,72	-0,09	1,10
Chorvatsko	HRK	3,600	3,60	3,61	0,03	-0,44
Rumunsko	RON	5,996	6,00	5,98	-0,05	-1,02
Rusko	100RUB	39,850	39,97	39,59	0,16	8,74
Ukrajina	UAH	0,967	0,97	0,97	-0,15	1,18
	EUR/USD	1,089	1,09	1,09	0,07	-3,79
	JPY/USD	103,900	104,05	103,69	0,10	-6,77

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,36	0,45
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	1,21	0,98	0,85	0,81	0,78	0,74
6M změna	0,04pb	-0,13pb	-0,20pb	-0,24pb	-0,23pb	-0,20pb
PL	1,64	1,64	1,66	1,72	1,80	1,84
6M změna	-0,03pb	0,12pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,21	-0,07
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,26	0,40	0,56	0,80
USD	0,43	0,46	0,53	0,88	1,26	1,57

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	0,27	0,32	0,34	0,36	0,46	0,51	0,56	0,60	0,64	0,75	0,87
USD	0,98	1,07	1,13	1,18	1,26	1,32	1,40	1,45	1,50	1,57	1,75
EUR	-0,18	-0,18	-0,14	-0,12	-0,06	0,02	0,10	0,20	0,30	0,38	0,72

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	1,09	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,81	25,00	25,23	26,47	25,71

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky Okénka trhu. 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	51,4	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	50,0	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1271	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzavěrky 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 uzavěrky 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	0,23	0,22	0,36	0,33
HU	0,68	0,65	0,65	0,72	0,71
PL	1,73	1,72	1,71	1,82	1,80
EUR	-0,30	-0,30	-0,30	-0,19	-0,19

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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

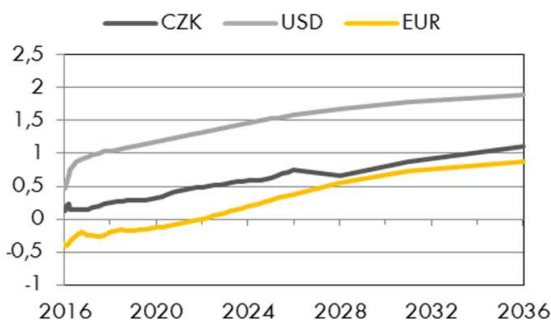
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-1,18	-0,80	-0,14	0,19	0,41
DE	-0,71	-0,66	-0,50	-0,39	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

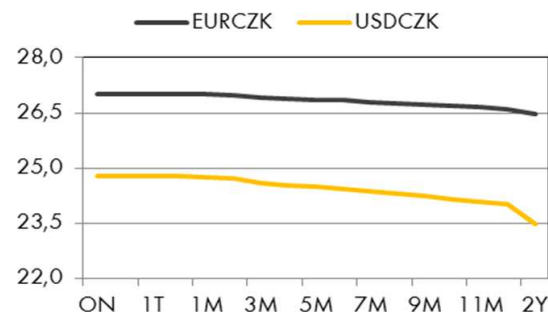
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
24.10	10:00	EZ	Markit Serv Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	52.4	53.5	52.2
24.10	10:00	EZ	Markit Mfg Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	52.6	53.3	52.6
25.10	10:00	DE	Ifo Expectations*	Oct	Index	104.5		104.5
25.10	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Oct	Index	114.9		114.7
25.10	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Oct	Index	109.5		109.5
25.10	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Aug	Percent	5.0		5.0
25.10	16:00	US	Consumer Confidence	Oct	Index	101.0		104.1
25.10	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Oct	Index			-8
26.10	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Nov	Net balance	10.0		10.0
27.10	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q3	Percent	2.1		2.1
27.10	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q3	Percent	0.3		0.7

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 měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

[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 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 jakékoliv škody nebo užší 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 poštivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/ileadadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.