

Čínská ekonomika vzrostla v třetím čtvrtletí o 6,9 % r/r, což je sice nejpomalejší růst od roku 2009, ale desetinu nad očekáváním trhu (6,8 %). Mezikvartálně vzrostla čínská ekonomika o 1,8 %, stejně jako ve druhém čtvrtletí. Maloobchodní tržby v Číně v září vykázaly nejrychlejší tempo letošního roku (nárůst o 10,9 % r/r). Průmyslová produkce ve stejném měsíci zpomalila z 6,1 % na 5,7 % r/r. Slabší výroba a exporty ve třetím čtvrtletí byly kompenzovány robustním růstem spotřeby a silnějším sektorem služeb.

Asijské akcie ihned reagovaly na čínská data zisky, které si ale nebyly schopné udržet (Nikkei -0,88 %, Šanghaj Comp -0,14 %). Evropské akcie fluktuují mezi plusem a mínusem. Německý akciový index DAX smazal ztráty, které zaznamenal na konci září a již se drží nad hranici 10 000 bodů.

Tento týden bude sice na data skromnější, ale o událostí nebude nouze. Z dat budou stát za zmínku předstihové indikátory (PMI index) v USA i eurozóně, u kterých se v říjnu čeká mírné snížení (zveřejnění v pátek). Například u PMI z amerického výrobního trhu čeká snížení sice jen o dvě desetiny, ale šlo by o nejslabší hodnotu od konce 2013.

Událostí týdne bude bezpochyby monetární zasedání ECB (ve čtvrtek). Změna úrokových sazeb se nečeká. Podle RBI se ekonomické obavy od posledního zasedání ECB nijak nezintenzivnily, ani se nesnížily. Nervozita finančních trhů se postupně snižuje - např. VIX index volatility je nyní na nejnižší úrovni od letošního srpna. Ovšem nejnovější data a předstihové indikátory z eurozóny mírně klesají, inflace pohoupává kolem 0 % již rok a půl (v září -0,1 % r/r). Dosažení dvouprocentního inflačního cíle bude tak trvat déle, než se původně čekalo. Dle RBI M. Draghi pravděpodobně připraví trhy na prodloužení programu kvantitativního uvolňování za září 2016. Jelikož trh již očekává toto prodloužení, výraznější reakce trhu by se neměla dostavit.

V průběhu týdne vystoupí i **několik členů Fedu s projevy** (např. Yellen, Dudley, Powell). Týden před zasedáním Fedu je pravděpodobnost zvýšení úrokových sazeb Fedu na říjen 8 %, na prosinec 32 %. Nad 50 % trh započítává (přes Federal Fund futures) až březen 2016.

Dolar se dnes nachází poblíž EUR/USD 1,132.

Cena ropy Brent zůstává přilepená u 50 USD/barel.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:31

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,27	0,34	0,02	-0,88	0,43	-1,78
6M změna	-6,65	-14,57	-12,32	-9,95	-4,56	-13,80

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,22	0,19	0,32	0,27	0,98
HU	1,34	1,32	1,34	1,33	1,33	
PL	1,71	1,57	1,54	1,76	1,60	
EUR	-0,05	-0,06	-0,09	-0,02	-0,01	0,21

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 uzávěrky Okénka trhu.

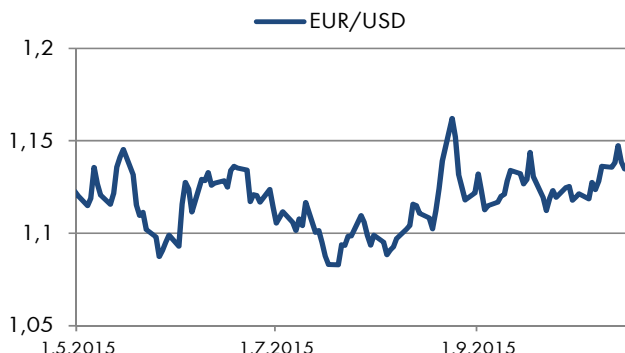
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,085	27,10	27,00	0,02	-1,38
USA	USD	23,898	23,95	23,77	0,24	-6,53
V. Británie	GBP	37,013	37,04	36,70	0,51	-3,92
Švýcarsko	CHF	25,006	25,03	24,91	-0,18	-5,96
Turecko	TRY	8,248	8,22	8,31	0,39	-12,45
Polsko	PLN	6,393	6,40	6,37	-0,02	-6,85
Maďarsko	100HUF	8,751	8,76	8,71	0,09	-4,34
Chorvatsko	HRK	3,551	3,54	3,57	0,06	-2,04
Rumunsko	RON	6,130	6,13	6,11	-0,02	-1,18
Rusko	100RUB	38,471	38,92	38,40	-0,24	-20,34
Ukrajina	UAH	1,105	1,10	1,13	-1,64	-2,83
	EUR/USD	1,133	1,14	1,13	-0,11	5,68
	JPY/USD	119,290	119,56	119,12	-0,11	-0,51

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 uzávěrky Okénka trhu.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,01pb	-0,01pb
HU	2,06	1,57	1,37	1,35	1,35	1,37
6M změna	0,37pb	-0,23pb	-0,43pb	-0,39pb	-0,37pb	-0,34pb
PL	1,67	1,65	1,67	1,73	1,81	1,84
6M změna	0,05pb	0,04pb	0,03pb	0,08pb	0,15pb	0,16pb
EUR	-0,14	-0,15	-0,12	-0,05	0,02	0,13
6M změna	-0,07pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,05pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,75	1,03
USD	0,13	0,16	0,19	0,32	0,52	0,83

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).

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

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,24	0,32	0,45	0,63	0,94	1,27
HU	1,39	1,53	1,91	2,35	2,81	3,04
PL	1,65	1,74	1,97	2,19	2,42	2,61
EUR	0,02	0,10	0,34	0,60	0,94	1,32

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](#)

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 zakazuje svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabylí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užijí zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové 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 povinnosti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/filesadmin/files/disclaimer_RB%20broker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.