

Po pozitivních zprávách, které včera přinesly PMI indexy z největších evropských ekonomik, přišla další dobrá data z německé ekonomiky. V říjnu německý **Ifo indikátor** mapující podnikatelské klima předčil očekávání trhu a vzrostl na 110,5 bodu, nejvyšší úroveň od začátku roku 2014. Viditelně se zlepšily také očekávání firem o vývoji německé ekonomiky (nárůst sub-indexu na 106,1b. z předchozí úrovně 104,5b.). Navzdory dobrým datům euro na zveřejnění Ifo indikátoru výrazněji nereagovalo. Dnes odpoledne se EUR/USD pohybuje poblíž 1,087.

Do konce týdne mohou zveřejněná makrodata zahýbat s EUR/USD a to zejména ta přichází z americké ekonomiky. Nejdůležitější bude zveřejnění amerických objednávek zboží dlouhodobé spotřeby (ve čtvrtek) a odhad HDP za třetí čtvrtletí (v pátek). Z doposud zveřejněných dat je zřejmé, že americká ekonomika nabrala ve třetím čtvrtletí druhý dech a rostla znatelně rychleji než v prvním pololetí. RaiffeisenResearch prognózuje zrychlení mezikvartálního tempa růstu amerického HDP na 2,6 % z předchozí úrovně 1,4 % (anualizovaně).

Maďarská centrální banka dnes podle očekávání ponechala úrokové sazby beze změny (klíčová sazba na úrovni 0,90 %). Centrální banka snížila jednodenní zápočtní sazbu o 10bp na 1,05 %. Prohlášení k rozhodnutí centrální banky bude zveřejněno v 15:00. Maďarský forint se dnes pohybuje kolem EUR/HUF 308. V první polovině října se forint nakrátko přiblížil k EUR/HUF 303. Podle prognózy RaiffeisenResearch by se měl forint do konce roku vrátit zpátky do pásma EUR/HUF 310 až 315.

Spekulace na růst amerických úrokových sazeb dále sílí. **Implikovaná pravděpodobnost, se kterou peněžní trh započítává zvýšení amerických úrokových sazeb v prosinci, vzrostla již na 71,5 %.** Ještě minulý pátek činila tato pravděpodobnost 67 %.

Cena ropy Brent i dnes zůstává pod hranicí 52 USD/barel. Cena za barel americké WTI ropy se drží pod 51 dolarů.

Evropské akciové trhy jsou dnes „v zeleném“ (Euro Stoxx +0,2 %, DAX +0,4 %, FTSE 100 +0,4 %). V plusu zakončily dnes obchodování asijské akciové trhy (Nikkei 225 +0,7 %, Topix +0,7 %. Shenzhen Comp. +0,4 %).

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junické, analytik

research@rb.cz 14:40

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,13	0,35	0,02	0,76	0,43	0,00
6M změna	3,03	4,63	0,33	4,20	2,20	3,64
12M změna	-4,74	-0,47	-6,39	-9,00	3,17	3,46

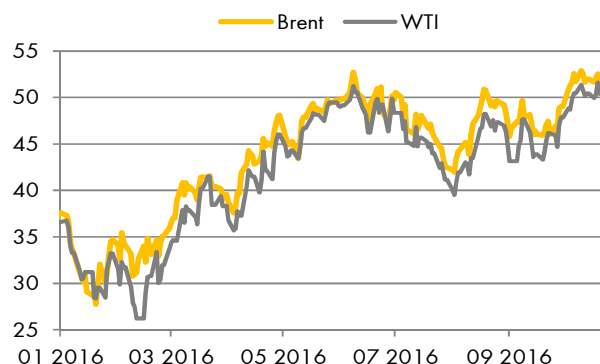
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,03	26,99	0,00	-0,09
USA	USD	<u>24,846</u>	24,87	24,78	0,15	4,35
V. Británie	GBP	<u>30,358</u>	30,38	30,29	0,02	-12,61
Švýcarsko	CHF	<u>24,902</u>	25,01	24,84	-0,28	1,03
Turecko	TRY	<u>8,087</u>	8,04	8,11	0,24	-4,47
Polsko	PLN	<u>6,279</u>	6,28	6,24	0,30	1,88
Maďarsko	100HUF	<u>8,768</u>	8,78	8,73	0,13	0,70
Chorvatsko	HRK	<u>3,601</u>	3,60	3,61	0,03	-0,44
Rumunsko	RON	<u>6,017</u>	6,02	5,98	0,35	-0,50
Rusko	100RUB	<u>40,025</u>	40,06	39,78	0,44	8,82
Ukrajina	UAH	<u>0,970</u>	0,97	0,97	-0,07	2,37
	EUR/USD	<u>1,087</u>	1,09	1,09	-0,09	-4,24
	JPY/USD	<u>104,500</u>	104,60	104,12	0,32	-3,31

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	<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>1,17</u>	<u>0,98</u>	<u>0,83</u>	<u>0,81</u>	<u>0,77</u>	<u>0,73</u>
6M změna	0,07pb	-0,09pb	-0,22pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,23pb
PL	<u>1,61</u>	<u>1,64</u>	<u>1,66</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,84</u>
6M změna	-0,11pb	0,10pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	<u>-0,35</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>0,26</u>	<u>0,40</u>	<u>0,56</u>	<u>0,80</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,88</u>	<u>1,26</u>	<u>1,57</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>0,32</u>	<u>0,34</u>	<u>0,36</u>	<u>0,47</u>	<u>0,52</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,65</u>	<u>0,77</u>	<u>0,87</u>
USD	<u>1,01</u>	<u>1,10</u>	<u>1,16</u>	<u>1,24</u>	<u>1,29</u>	<u>1,38</u>	<u>1,44</u>	<u>1,50</u>	<u>1,56</u>	<u>1,61</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,19</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,13</u>	<u>-0,11</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,03</u>	<u>0,13</u>	<u>0,22</u>	<u>0,32</u>	<u>0,42</u>	<u>0,75</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	1,09	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,85	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	51,3	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	50,1	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1271	1280	1363	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	0,23	0,22	0,36	0,33
HU	0,67	0,65	0,65	0,72	0,71
PL	1,73	1,72	1,72	1,83	1,80
EUR	-0,30	-0,30	-0,28	-0,21	-0,18

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

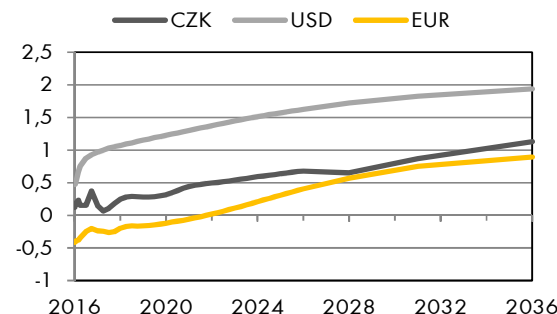
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,96	-0,84	-0,14	0,19	0,41
DE	-0,70	-0,65	-0,48	-0,36	0,03

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

Zdroj Thomson Reuters

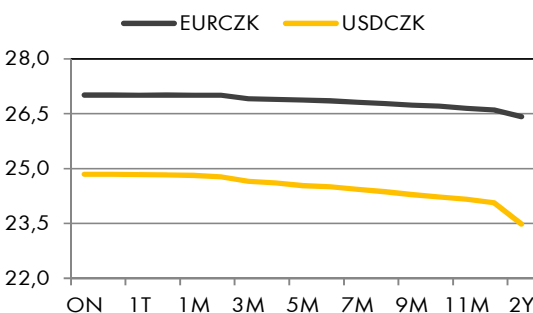
Swapové výnosové křivky (%)



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
25.10	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Oct	Index	109.5	110.5	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
27.10	14:30	US	Durable Goods	Sep	Percent	0.1		0.1
28.10	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Oct	Net balance	-1.6		-1.7
28.10	11:00	EZ	Economic Sentiment	Oct	Index	104.8		104.9
28.10	11:00	EZ	Business Climate	Oct	Indicator	0.44		0.45

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 největší 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 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 jím být rozšiřován. Dokument nesmí být 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 pověsti prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_O1.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.