

Český statistický úřad dnes zveřejnil hned dvě důležitá makroekonomická data. **Průmyslová výroba v srpnu vzrostla o 13,1 % r/r**, což bylo o 4,8 p.b. více než očekával trh. I po očistění tohoto údaje, kdy zvažíme, že srpen měl dva pracovní dny navíc, průmyslová výroba vzrostla o velmi dobrých 7,7 %. Největším tahounem už tradičně byla výroba motorových vozidel, která meziročně vzrostla o významných 51 %. Protože i poslední data ze zahraničí vykazují dobré výsledky. Očekáváme, že český průmysl poroste i nadále, i když umírněnějším tempem.

Také zahraniční obchod pozitivně překvapil, když **obchodní bilance skončila v přebytku ve výši 13,8 mld. Kč**. Medián trhu očekával přebytek 3,0 mld. Kč, naše prognóza na srpen počítala s přebytkem 8,0 mld. Kč. Jedná se tak o meziroční zlepšení o 15,5 mld. Kč. Meziročně vývoz vzrostl o 17,4 %, dovoz pak o 10,5 %. I tady očekáváme mírnější výsledky v příštích měsících. Podle předstíhového indikátoru Index exportu, který tým Raiffeisenbank a.s. sestavuje společně s Asociací exportérů, by tempo českého vývozu mělo být v jednacířných číslech.

Ze záznamu jednání České Národní banky vyplývá, že členové bankovní rady na zasedání v září nevyloučili možnost, že hlavní úroková sazba klesne do záporných čísel a odsunuli ukončení kurzovního závazku do druhého čtvrtletí 2017 (tzv. tvrdý závazek). Jako **velmi pravděpodobný termín ukončení kurzovního závazku pak bankovní rada uvedla polovinu roku 2017** (tzv. měkký závazek), kdy by podle prognózy ČNB mělo dojít ke splnění inflačního cíle. Ale i po skončení kurzovního závazku je ČNB připravena intervenovat tak, aby poptávka po domácí měně odpovídala růstu české ekonomiky. V srpnu dosáhl objem intervencí na finančním trhu 28,6 mld. Kč, od ledna pak ČNB intervenovala v objemu 146,5 mld. Kč.

Dobré výsledky zaznamenala také průmyslová výroba v SRN za srpen, která meziročně vzrostla o 1,9 %, medián trhu očekával nárůst o 1 %.

Turbulence dnes na asijském trhu prožila britská libra, která v jeden okamžik ztratila vůči euru přes 6 %. Po cca 2 minuty trvajícím chaosu se vrátila a obchoduje se poblíž EUR/GBP 0,929. Libra plynule oslabuje od začátku týdne, po tom co britská premiérka Theresa May oznámila začátek „tvrdého“ brexitu na začátek března příštího roku. RBI čeká na konec roku libru kolem EUR/GBP 0,90.

V USA byly dnes zveřejněny údaje z trhu práce. Aktuální nárůst pracovních míst mimo zemědělský sektor o 151 tisíc nenaplnil očekávání trhu, který předpokládal o 20 tisíc nových míst více. Překvapivě také vzrostla zaměstnanost o 0,1 p.b. z předchozí hodnoty 4,9 %. Dolar, který od včerejška v očekávání dobrých zpráv posiloval, po vydání zprávy oslabil z 1,112 EUR/USD na úroveň poblíž 1,15 EUR/USD.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:13

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	-0,13	-0,32	-0,48	-0,23	-0,07	0,00
6M změna	-1,24	9,48	3,68	6,56	3,93	5,53
12M změna	-8,97	5,00	-3,63	-7,54	6,95	7,84

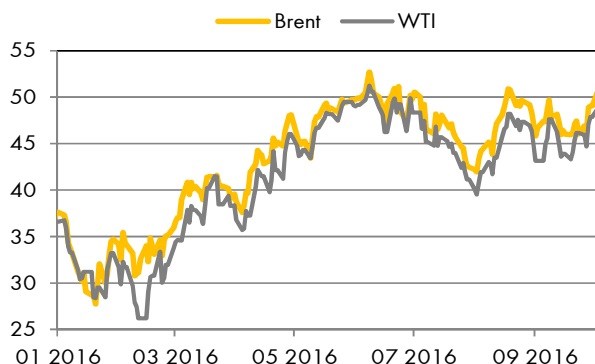
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,06	26,96	0,00	0,00
USA	USD	<u>24,249</u>	24,33	24,13	0,38	2,01
V. Británie	GBP	<u>29,901</u>	30,57	29,66	-2,26	-10,63
Švýcarsko	CHF	<u>24,685</u>	24,76	24,61	-0,03	-0,66
Turecko	TRY	<u>7,947</u>	7,92	8,00	0,40	-4,66
Polsko	PLN	<u>6,312</u>	6,32	6,29	0,27	0,33
Maďarsko	100HUF	<u>8,894</u>	8,91	8,84	0,42	2,93
Chorvatsko	HRK	<u>3,600</u>	3,59	3,61	0,11	-0,11
Rumunsko	RON	<u>5,998</u>	6,04	5,98	-0,63	-0,81
Rusko	100RUB	<u>38,850</u>	39,12	38,75	0,24	10,08
Ukrajina	UAH	<u>0,932</u>	0,93	0,93	-0,56	0,52
	EUR/USD	<u>1,117</u>	1,12	1,11	0,21	-1,99
	JPY/USD	<u>103,200</u>	104,03	103,11	-0,70	-4,47

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 uzavěrky 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>0,97</u>	<u>0,95</u>	<u>0,91</u>	<u>0,87</u>	<u>0,82</u>	<u>0,79</u>
6M změna	0,00pb	-0,20pb	-0,29pb	-0,33pb	-0,32pb	-0,27pb
PL	<u>1,68</u>	<u>1,62</u>	<u>1,65</u>	<u>1,71</u>	<u>1,79</u>	<u>1,81</u>
6M změna	0,07pb	0,06pb	0,09pb	0,04pb	0,05pb	0,05pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,30</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,06</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,05pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,39</u>	<u>0,54</u>	<u>0,76</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,87</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>0,26</u>	<u>0,33</u>	<u>0,35</u>	<u>0,39</u>	<u>0,43</u>	<u>0,47</u>	<u>0,52</u>	<u>0,56</u>	<u>0,61</u>	<u>0,65</u>	<u>0,93</u>
USD	<u>1,00</u>	<u>1,09</u>	<u>1,16</u>	<u>1,21</u>	<u>1,29</u>	<u>1,36</u>	<u>1,42</u>	<u>1,48</u>	<u>1,52</u>	<u>1,58</u>	<u>1,74</u>
EUR	<u>-0,18</u>	<u>-0,21</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,09</u>	<u>-0,01</u>	<u>0,09</u>	<u>0,19</u>	<u>0,29</u>	<u>0,39</u>	<u>0,73</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,12	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,25	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	52,5	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	50,4	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1263	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,33
HU	0,76	0,77	0,77	0,80	0,81
PL	1,74	1,73	1,73	1,82	1,82
EUR	-0,29	-0,30	-0,32	-0,19	-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

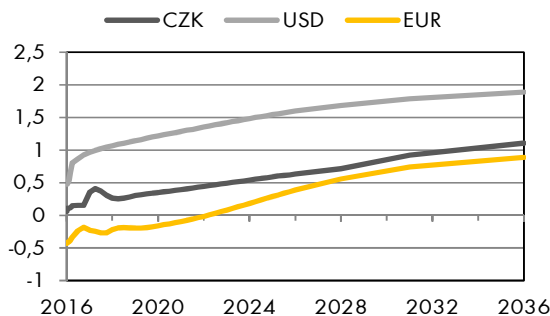
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,67	-0,57	-0,16	0,14	0,31
DE	-0,68	-0,66	-0,50	-0,38	0,02

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

Zdroj Thomson Reuters

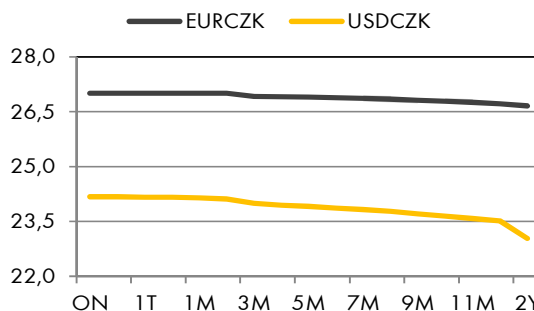
Swapové výnosové křivky (%)



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
7.10	8:00	DE	Industrial Output MM	Aug	Percent	0.8	2.5	-1.5
7.10	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Aug	CZK	7.50	13.75	-1.51
7.10	9:00	CZ	Industrial Output YY	Aug	Percent	8.6	13.1	-14.1
7.10	9:00	CZ	Construction Output YY	Aug	Percent		-5.9	-16.3
7.10	10:00	CZ	FX Reserves	Sep	EUR		73.39	70.53
7.10	14:30	US	Average Earnings MM	Sep	Percent	0.2	+0.2	0.1
7.10	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Sep	Person	175	156	151
8.10	3:45	CN	Caixin Services PMI	Sep	Index (diffusion)			52.1
10.10	9:00	CZ	CPI YY	Sep	Percent	0.6		0.6
10.10	9:00	CZ	CPI MM	Sep	Percent	-0.1		-0.2
10.10	9:00	CZ	Unemployment Rate *	Sep	Percent	5.2		5.3

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 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 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.