

Nedělní Německé volby vyhrála koalice CDU/CSU. A. Merkelové, ale v porovnání s předchozími volbami ztratila téměř 9 p.b. Sociální demokraté skončili druhí s výrazným odstupem a ihned ohlásili odchod do opozice. Nově v dolní komoře parlamentu zasedne pravicová strana AfD, která získala 12,6 % hlasů. Nejpravděpodobnější scénář je tak vytvoření koalice CDU/CSU, Svobodných demokratů a Zelených. Vznik nové koalice může ale trvat déle. Na základě výsledku voleb **kurz eura vůči dolaru celý den oslabuje** a v současnosti se obchoduje na úrovni EUR/USD 1,186.

Oproti předchozímu období **vzrostla tuzemská spotřebitelská důvěra** o 1,3 b. na 6,8 b. Podnikatelská důvěra vzrostla o 0,2 b. na 16,5 b. a celkový ukazatel důvěry v ekonomiku vzrostl o 0,5 b. na 14,6 b. Ukazuje se tak, že lidé stále více věří v ekonomiku.

Dnes byl **zveřejněn vývoj německého indexu IFO za měsíc září.** V hodnocení současné situace ekonomiky poklesl index o 1,1 b. na 123,6 b. Medián odhadů trhu značil růst o 0,1 b. Ukazatel budoucích očekávání také poklesl o 0,4 b. na 107,4 b. Medián odhadů trhu značil růst o 0,1 b. V hodnocení celkového podnikatelského prostředí poklesl o 0,7 b. na 115,7 b. Medián odhadů trhu značil růst o 0,1 b. I přes druhý pokles v řadě hodnocení současné situace a celkového podnikatelského prostředí se všechny hodnoty stále pohybují mírně pod historicky nejvyššími úrovněmi.

V úterý budou zveřejněna **statistika spotřebitelské důvěry v USA**, která by měla podle očekávání trhu klesnout o 2,9 b. Tým RBI očekává výraznější pokles o 9,9 b. a to hlavně díky následkům hurikánů v USA. Další sledovanou statistikou bude vývoj prodeje nových rezidenčních nemovitostí v USA. V červenci klesly prodeje meziměsíčně téměř o 10 %. Pro srpen se očekává růst o 2,9 %.

Ve středu proběhne klíčová událost pro tuzemskou ekonomiku, kterou je měnověpolitické jednání bankovní rady ČNB, kde se bude rozhodovat mimo jiné i o dalším zvýšení dvoutýdenní repo sazby. Náš tým očekává další zvýšení až na listopadovém jednání. Pro příští rok počítáme s dalšími dvěma zvýšeními repo sazby. Nelze však vyloučit, že depozitní sazbu bude ČNB zvyšovat pomaleji nebo ji ponechá na nulových hodnotách. **Pro více informací připojujeme naší pravidelnou publikaci 7 dní s korunou.**

Ve čtvrtek bude zveřejněn **vývoj indexu spotřebitelských cen v Německu** za měsíc září. Neočekává se žádná změna oproti předchozímu měsíci a spotřebitelské ceny by tak měly vzrůst opět meziročně o 1,8 %. Dále bude **potvrzen finální odhad vývoje HDP v USA** za druhé čtvrtletí, kdy podle předchozího odhadu vzrostla americká ekonomika o 3 % č/č anualizovaně

V pátek bude oznámen **vývoj německé míry nezaměstnanosti**, která v září byla na úrovni 5,7 %. Trh i tým RBI neočekávají žádnou změnu. Dále bude zveřejněn sledovaný **vývoj indexu spotřebitelských cen v eurozóně** za měsíc září, který by podle očekávání trhu měl vzrůst meziročně o 1,6 %, což je o jednu desetinu procenta více než v předchozím měsíci. Tým RBI neočekává žádnou změnu ve srovnání se srpnem.

Autor: František Táborský, analytik, 234 405 685

Editor: Milan Frydrych, analytik

research@rb.cz 15:12

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,41	0,14	-0,09	0,49	-0,04	0,06
6M změna	6,05	3,33	3,48	8,48	8,18	5,98
12M změna	20,68	19,97	17,90	26,46	22,07	15,40

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZ	0,74	0,99	1,12	1,23	1,32	1,37	1,42	1,46	1,51	1,55	1,70
USD	1,54	1,71	1,79	1,86	1,93	2,00	2,05	2,11	2,17	2,22	2,36
EUR	-0,23	-0,17	-0,04	0,09	0,23	0,37	0,51	0,64	0,77	0,88	1,29

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). Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

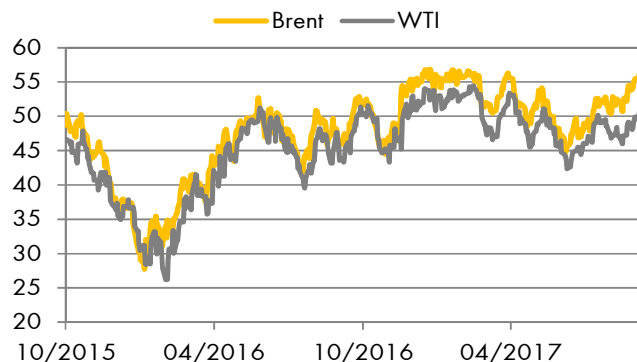
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	26,035	26,06	26,03	-0,04	-3,65
USA	USD	21,937	21,95	21,80	0,76	-12,74
V. Británie	GBP	29,609	29,65	29,35	0,24	-5,34
Švýcarsko	CHF	22,520	22,55	22,43	0,21	-10,72
Turecko	TRY	6,228	6,20	6,27	0,03	-9,54
Polsko	PLN	6,099	6,10	6,08	-0,08	-4,31
Maďarsko	100HUF	8,392	8,41	8,36	-0,21	-3,84
Chorvatsko	HRK	3,479	3,48	3,51	-0,03	-4,27
Rumunsko	RON	5,661	5,68	5,65	-0,09	-4,54
Rusko	100RUB	38,248	38,28	37,77	1,21	-13,36
Ukrajina	UAH	0,833	0,83	0,84	0,28	-10,40
	EUR/USD	1,188	1,20	1,19	-0,64	10,30
	JPY/USD	112,230	112,52	111,93	0,23	1,08

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.

Zdroj: Thomson Reuters



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,28	0,31	0,38	0,46	0,52	0,64
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,18pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb
HU	0,00	0,00	0,03	0,04	0,08	0,11
6M změna	-0,05pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,16pb	-0,20pb	-0,25pb
PL	1,58	1,59	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	0,37pb	0,02pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,17
6M změna	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,33	0,48	0,72
USD	1,18	1,19	1,24	1,33	1,50	1,78

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

Prognóza kurzů

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,19	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	26,04	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	21,94	21,80	22,00	21,20	20,60

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

Hodnoty prognóz jsou pro konec období daného čtvrtletí.

Komoditní trhy

		Aktuál	2017	2018	2019
Brent	USD/barel	57,5	52,5	54,4	58,2
WTI	USD/barel	50,8	50,0	51,9	55,3
zlato	USD/unce	1292	1251	1291	NA

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

Prognóza úrokových sazeb centrálních bank (%)

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
Fed	1,25	1,50	1,75	2,00	2,00
ČNB	0,25	0,50	0,75	0,75	1,00
ECB	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

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

* značí údaj "pod revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,70	0,85	0,94	0,78	0,94
HU	0,09	0,11	0,13	0,09	0,13
PL	1,76	1,80	1,86	1,88	1,89
EUR	-0,31	-0,29	-0,28	-0,24	-0,22

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

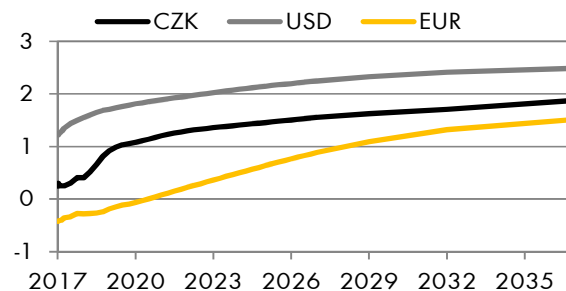
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,84	0,06	0,11	0,41	1,11
DE	-0,74	-0,69	-0,28	-0,03	0,43

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

Zdroj Thomson Reuters

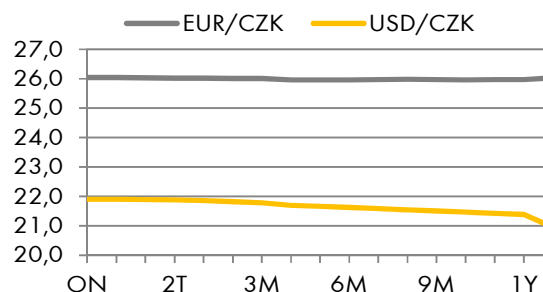
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
25.9	10:00	DE	Ifo Expectations *	Sep	Index	107.9	107.4	107.9
25.9	10:00	DE	Ifo Current Conditions *	Sep	Index	124.8	123.6	124.6
25.9	10:00	DE	Ifo Business Climate *	Sep	Index	116.0	115.2	115.9
25.9	16:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx *	Sep	Net balance	0		17
26.9	15:00	US	CaseShiller 20 YY	Jul	Percent	5.8		5.7
26.9	16:00	US	Consumer Confidence	Sep	Index	120.0		122.9
26.9	16:00	US	Rich Fed Comp. Index *	Sep	Index	0		14
27.9	13:00	CZ	CNB Repo Rate	N/A	Percent	0.25		0.25
27.9	14:30	US	Durable Goods	Aug	Percent	1.0		-6.8
28.9	8:00	DE	GfK Consumer Sentiment	Oct	Net balance	11.0		10.9

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 idej, 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 jakéhokoliv 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 jakéhokoliv 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenných papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv itelím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena 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 informací 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 1.