

Česká národní banka dnes vydala statistiku platební bilance za srpen, podle které **běžný účet platební bilance skončil v mírném deficitu -0,7 mld. Kč**. Meziročně si tak běžný účet polepšil o téměř 4,5 mld. Kč. Hlavním důvodem je přebytek výkonové bilance obchodu a služeb ve výši 25,6 mld. Kč. Naopak negativní dopad na běžný účet měl odliv dividend ve výši 22,8 mld. Kč. Na rok 2016 očekáváme celkový přebytek běžného účtu v rekordní výši 92 mld. Kč.

Pozornost dnes směřuje na americký trh, kde byly zveřejněny údaje z maloobchodu za září. **Tržby z maloobchodního prodeje naplnily očekávání trhu, když meziměsíčně vzrostly o 0,6 %** oproti -0,3 % v srpnu. Tržby bez automobilového průmyslu vzrostly o 0,5 %, nejvíce pak čerpacím stanicím (+2,4 %) a v sektoru stavebního materiálu (+1,4 %). Naopak, největší propad zaznamenal obchod s elektronikou (-0,9 %). Celkem vzato, pro maloobchodníky se jedná o třetí nejlepší výsledek v tomto roce. Index cen amerických výrobců v září vzrostl o 0,3 % po tom, co v srpnu zůstal nezměněn.

Podle včera zveřejněných údajů Bloomberg spotřebitelský sentiment si v říjnu polepšil o 0,7 b. z předchozí úrovně 41,4 b. Pohled spotřebitelů na americkou ekonomiku a to i z hlediska osobních financí a klima nakupování je tak nejoptimističtější za poslední 4 týdny. Dnes odpoledne bude zveřejněn Michiganský index důvěry spotřebitelů za říjen a i tady se očekává zlepšení o 0,7 b. z původní hodnoty 91,2 b. Na základě vyšší spotřebitelské potřeby tak očekáváme i zvýšenou spotřebu domácností ve třetím čtvrtletí, jejíž nárůst náš tým odhaduje na 3 % mezikvartálně, která by měla i nadále podpořit růst amerického HDP.

Optimismus amerických spotřebitelů odráží i dobrou situaci na pracovním trhu. Podle včerejší statistiky nově nezaměstnaných minulý týden bylo registrováno pouze 246 tisíc, to je nejnižší hodnota od listopadu 1973. Dobrý stav pracovního trhu tak mimo jiné ponechává i nadále otevřené dveře k zvýšení úrokových sazeb do konce roku. Z tohoto důvodu bude trh dnes večer se zájmem sledovat projev guvernéry Fedu J. Yellenové na konferenci v Bostonu. Pravděpodobnost, se kterou dnes trh počítá na zvýšení úrokových sazeb Fedu v prosinci je 65,9 %. Naopak jako velmi nepravděpodobné se jeví, že by se sazby zvýšily v listopadu před prezidentskými volbami (17 %).

Pro akciové trhy bude samozřejmě důležitá rozbíhající se sezóna zveřejňování výsledků za třetí kvartál, mezi nejdůležitější firmy patří JP Morgan, Citigroup, Wells Fargo. Výsledky všech tří společností předčily očekávání analytiků. Dolar od začátku týdne posílil z 1,12 EUR/USD na hodnotu kolem 1,10 EUR/USD.

Evropské akciové trhy dnes obchodují v zelených číslech (Eurostoxx 50 +1,92 %, DAX +1,73 %), asijské akciové trhy dnes zakončily obchodování většinou v mírném plusu (Nikkei +0,49 %, Topix +0,36 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:10

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	1,25	1,59	1,64	0,49	-0,25	0,00
6M změna	-0,98	5,25	0,24	0,05	1,13	2,49
12M změna	-7,51	4,26	-4,09	-7,42	5,12	5,01

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,27	0,34	0,36	0,40	0,45	0,50	0,54	0,59	0,64	0,68	0,93
USD	0,99	1,07	1,13	1,20	1,28	1,35	1,42	1,49	1,55	1,61	1,79
EUR	-0,18	-0,18	-0,14	-0,12	-0,06	0,04	0,13	0,23	0,34	0,43	0,77

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.

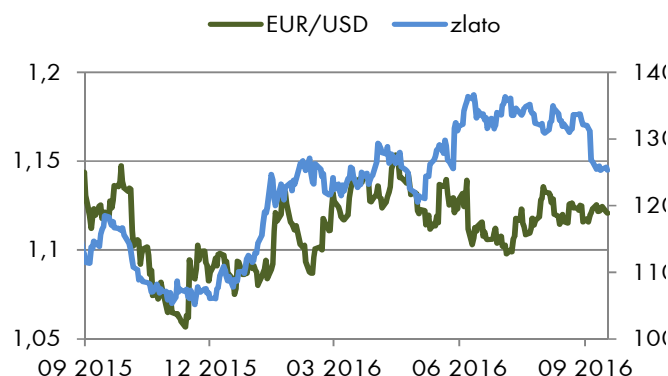
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,025	27,04	26,99	0,02	0,00
USA	USD	24,561	24,58	24,41	0,34	2,56
V. Británie	GBP	30,057	30,10	29,81	0,60	-11,52
Švýcarsko	CHF	24,820	24,85	24,71	0,15	0,28
Turecko	TRY	7,952	7,92	8,00	0,67	-5,19
Polsko	PLN	6,282	6,30	6,27	0,02	-0,11
Maďarsko	100HUF	8,851	8,88	8,83	0,40	1,68
Chorvatsko	HRK	3,600	3,59	3,61	0,08	-0,17
Rumunsko	RON	6,000	6,00	5,97	0,00	-0,70
Rusko	100RUB	39,010	39,06	38,66	0,79	8,32
Ukrajina	UAH	0,932	0,94	0,94	-1,79	-1,26
	EUR/USD	1,101	1,11	1,10	-0,43	-2,40
	JPY/USD	104,280	104,47	103,58	0,58	-4,09

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	0,13	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	1,00	0,95	0,91	0,87	0,82	0,79
6M změna	-0,19pb	-0,25pb	-0,29pb	-0,33pb	-0,32pb	-0,25pb
PL	1,68	1,64	1,65	1,72	1,80	1,83
6M změna	0,04pb	0,07pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,07pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,20	-0,07
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,27	0,40	0,56	0,80
USD	0,43	0,46	0,53	0,88	1,26	1,60

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

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,10	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,56	25,00	25,23	26,47	25,71

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzavěrky 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	52,1	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	50,7	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1253	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,24	0,22	0,35	0,33
HU	0,76	0,73	0,74	0,78	0,79
PL	1,73	1,73	1,73	1,83	1,81
EUR	-0,29	-0,30	-0,30	-0,17	-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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

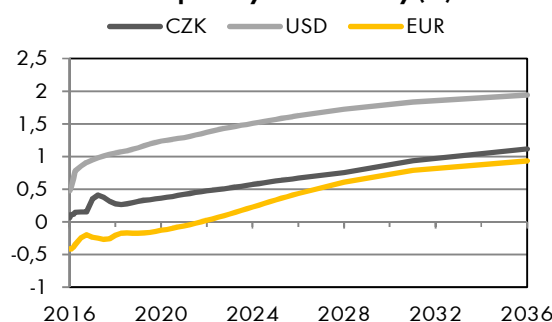
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,85	-0,69	-0,13	0,13	0,33
DE	-0,73	-0,65	-0,48	-0,35	0,05

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

Zdroj Thomson Reuters

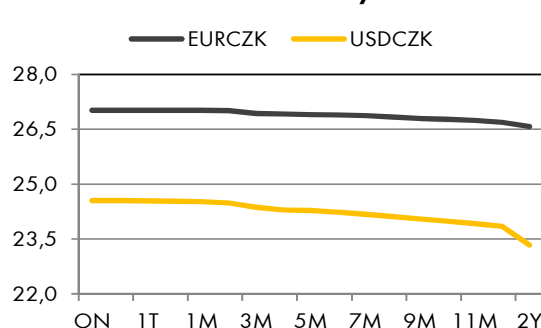
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.10	3:30	CN	CPI MM*	Sep	Percent	0.3	0.7	0.1
14.10	3:30	CN	CPI YY*	Sep	Percent	1.6	1.9	1.3
14.10	3:30	CN	PPI YY*	Sep	Percent	-0.3	0.1	-0.8
14.10	10:00	CZ	Current Account MM	Aug	CZK	0.00	-0.74	-30.12
14.10	14:30	US	PPI Final Demand MM	Sep	Percent	0.2	+0.3	0.0
14.10	14:30	US	PPI Final Demand YY	Sep	Percent	0.6	+0.7	0.0
14.10	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Sep	Percent		0.3	-0.1
14.10	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Sep	Percent	0.4	0.5	-0.1
14.10	14:30	US	Retail Sales MM	Sep	Percent	0.6	0.6	-0.3
14.10	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Oct	Index	91.9		91.2
17.10	9:00	CZ	PPI YY	Sep	Percent	-2.7		-3.4

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 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 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 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 pověření prezentací 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.