

Zářijová statika čínského zahraničního obchodu vyslala v září smíšené signály. Zatímco pokles exportu se v září zmírnil z 5,5% na 3,7 % r/r, import prohloubil svůj propad z 13,8 % na 20,4 % r/r. U exportu trh čekal větší propad (-6 % r/r), naopak import klesl víc, než byly tržní očekávání (-16 % r/r). Čínský import v září (v meziročním vyjádření) klesl již 11. měsícem a přiblížil se k nejdelšímu propadu importu v řadě od 2008/2009. Obchodní bilance čínského zahraničního obchodu vykázala v září přebytek 60 miliard dolarů (stejně jako měsíc předtím) a předčila tak tržní očekávání o zhruba 12 miliard USD. Slabý výsledek čínských importů za září opět vyvolal obavy investorů ohledně zpomalování čínské ekonomiky. I proto nejspíš příští týden trh zaměří svou pozornost na zveřejnění čínského HDP za třetí čtvrtletí. Odhady se pohybují v rozmezí od 6,4 % do 6,9 %, tedy o desítky méně než v předchozím čtvrtletí (7 % r/r).

Podle finálního údaje spotřebitelské ceny v Německu v září meziměsíčně klesly o 0,2 % a meziročně stagnovaly.

Německý ZEW index očekávání finančních trhů v říjnu spadl z 12,1 bodu na 1,9 bodu, tedy nejslabší hodnotu za poslední rok. Subindex hodnocení současných podmínek také nenaplnil očekávání trhu, když klesl z 67,5 na 55,2 bodu – nejslabší hodnotu za poslední dvě čtvrtletí. Prudšímu zhoršení sentimentu německých investorů přitížil i skandál ohledně emisních testů automobilového koncernu VW. Protějšek ZEW indexu pro eurozónu se snížil na nejslabší letošní hodnotu (30,1b.). Ovšem **vzhledem k množství negativních zpráv, které ovládly finanční trhy na přelomu září/říjnu (třeba z Číny nebo VW) se tyto indikátory drží ještě v solidních číslech.**

Rozdíl mezi výnosem německého a českého 10letého dluhopisu se snížil téměř na nulu. Spekulace na budoucí posílení CZK budou zejména v příštím roce českým dluhopisům poskytovat podporu.

Člen bankovní rady J. Rusnok dnes uvedl, že je lepší prodlužovat kurzový závazek než jej ukončit a pak se k němu vrátit. Viceguvernér ČNB M. Hampl dnes řekl, že nedokáže přesně určit nejlepší okamžik ukončení kurzového závazku. ČNB nám tedy jen zopakovala, co jsme slyšeli již několikrát: **kurzový závazek bude dodržován nejméně do H2 2016. Co bude dál, zůstává zatím zamlžené.** Klíčovou roli bude sehrávat bezesporu vývoj inflace. Ta pořád zůstává velmi nízká (0,4 % v září) a dosažení inflačního cíle ČNB odhadujeme až ve druhé polovině 2016.

Daniela Milučká, 234 405 685 research@rb.cz 14:44

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-1,51	-1,47	-1,36	-1,11	0,28	-2,43
6M změna	-7,80	-16,90	-14,63	-8,30	-5,38	-19,45

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,21	0,17	0,30	0,25	0,98
HU	1,35	1,34	1,36	1,35	1,36	
PL	1,70	1,58	1,54	1,78	1,62	
EUR	-0,03	-0,04	-0,06	0,03	-0,02	0,24

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	27,130	27,13	27,06	0,09	-1,29
USA	USD	23,853	23,86	23,73	0,08	-7,05
V. Británie	GBP	36,263	36,61	36,16	-0,99	-5,15
Švýcarsko	CHF	24,867	24,91	24,68	0,25	-6,57
Turecko	TRY	8,073	8,05	8,17	-1,21	-15,22
Polsko	PLN	6,401	6,41	6,39	-0,23	-6,14
Maďarsko	100HUF	8,705	8,73	8,66	-0,18	-4,70
Chorvatsko	HRK	3,560	3,55	3,57	0,17	-1,87
Rumunsko	RON	6,144	6,14	6,12	0,03	-1,30
Rusko	100RUB	37,993	38,69	37,75	-2,61	-26,22
Ukrajina	UAH	1,099	1,10	1,10	-0,58	-10,48
	EUR/USD	1,139	1,14	1,13	0,33	5,88
	JPY/USD	119,600	120,07	119,53	-0,35	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	2,10	1,62	1,35	1,35	1,35	1,38
6M změna	0,53pb	-0,30pb	-0,56pb	-0,49pb	-0,46pb	-0,42pb
PL	1,68	1,65	1,67	1,73	1,81	1,84
6M změna	0,06pb	0,04pb	0,03pb	0,08pb	0,15pb	0,16pb
EUR	-0,13	-0,15	-0,11	-0,05	0,03	0,14
6M změna	-0,04pb	-0,06pb	-0,08pb	-0,05pb	-0,04pb	-0,04pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,75	1,04
USD	0,13	0,16	0,20	0,32	0,53	0,84

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	0,30	0,43	0,61	0,93	1,26
HU	1,40	1,53	1,92	2,35	2,78	3,01
PL	1,65	1,75	1,98	2,20	2,43	2,61
EUR	0,03	0,12	0,34	0,61	0,96	1,35

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 zakazují 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 předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoli třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelové portfolia, obchodní idejí, názory a prognózy jsou pouze obecně 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 prezentace 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.