

Makroekonomické kalendáře v USA i Evropě budou tento týden nabitě klíčovými daty, přičemž největší pozornost trhů bude věnována **statistice z amerického trhu práce a předstihovým PMI indikátorům**. Na domácím trhu se mimo již zveřejněného PMI indexu dočkáme zveřejnění statistiky z průmyslu, maloobchodních tržeb a zahraničního obchodu. Jak u průmyslu, tak i u maloobchodních tržeb by po velmi slabém červencovém výsledku mělo dojít v srpnu ke korekci. Pokud data nepřekvapí, tak koruna na jejich zveřejnění velmi pravděpodobně reagovat nebude a zůstane přimknuta u kurzového závazku.

Tomu, že se průmyslová výroba i maloobchodní tržby v ČR v srpnu pravděpodobně zlepšily, nahrává nejen meziroční výhoda dvou pracovních dnů, ale i vývoj PMI indexu. Ten se od „kritického“ července druhým měsícem zlepšil a v září dosáhl 52,0 bodu, což bylo téměř v souladu s očekáváním trhu (medián 51,7b.). Po dvou měsících poklesů se zvýšily nové zakázky, nadále rostla zaměstnanost a rychleji rostly také ceny vstupů. Naopak ceny výstupů zůstaly téměř neměnné oproti srpnu. Firmy hlásily vyšší ceny kovů, ropy či mléčných výrobků. Také zmínily slabší poptávku z Německa. Navzdory zvýšení zůstává PMI index pod svým dlouhodobým trendem, což je v souladu i s naším výhledem. Tempo růstu průmyslu by letos mělo být umírněné kolem 3,3 % meziročně.

Zlepšení podmínek se očekává také v americkém průmyslu. **Americký ISM index** z výrobního sektoru, který bude zveřejněn dnes odpoledne, by v září měl vzrůst zpátky nad 50 bodovou hranici, která odděluje pásmo expanze od kontrakce.

Cena ropy Brent dnes prolomila 50-ti dolarovou hranici. Ještě před zasedáním OPECu, které se uskutečnilo v průběhu minulého týdne, vyšel barel severomořské ropy na zhruba 46 dolarů. Na tomto zdražování „černého zlata“ se podepsal zejména nový nečekaný a ambiciózní plán ropných velmocí snížit denní produkci ropy. Nicméně trh zůstává pořád skeptický vůči naplnění tohoto plánu a to z několika důvodů. Například plánové snížení objemu produkce není nijak agresivní. Kvóty na objem produkce by velmi pravděpodobně nevyšly v platnost před začátkem roku. S otázkou je také dodržování těchto kvót jednotlivými zeměmi či přístup nečlenských zemí OPECu k těmto kvótám. Takže ve čtvrtém čtvrtletí zřejmě zůstane na trhu s ropou převis nabídky.

Autor: Daniela Milučká, analytik, 234 405 685

Editor: Michal Brožka, investiční stratég

research@rb.cz 14:51

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,80	0,00	-0,13	0,90	0,91	0,00
6M změna	-1,57	9,21	3,98	5,62	3,34	4,92
12M změna	-11,28	4,10	-4,59	-9,98	7,16	7,61

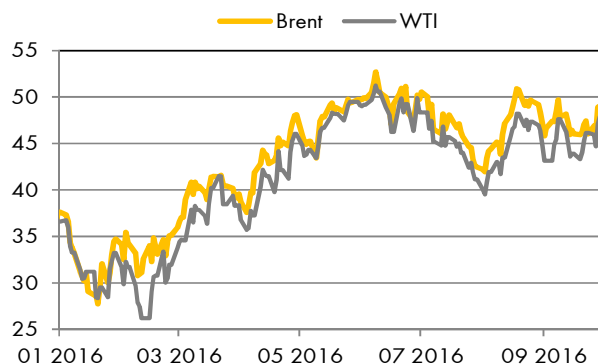
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	26,96	0,00	-0,04
USA	USD	24,049	24,08	24,00	-0,67	0,90
V. Británie	GBP	30,941	31,24	30,85	-1,41	-7,46
Švýcarsko	CHF	24,747	24,79	24,68	-0,39	-0,29
Turecko	TRY	7,980	7,97	8,04	-0,84	-4,47
Polsko	PLN	6,294	6,30	6,26	0,61	-0,74
Maďarsko	100HUF	8,768	8,78	8,72	0,56	1,32
Chorvatsko	HRK	3,600	3,59	3,61	0,17	0,03
Rumunsko	RON	6,072	6,08	6,06	0,10	0,36
Rusko	100RUB	38,599	38,67	38,07	0,75	11,13
Ukrajina	UAH	0,928	0,93	0,93	-0,06	1,37
	EUR/USD	1,124	1,12	1,12	-0,02	-1,41
	JPY/USD	101,330	101,61	101,19	0,00	-7,70

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	1,10	0,98	0,92	0,88	0,82	0,80
6M změna	-0,22pb	-0,34pb	-0,28pb	-0,32pb	-0,32pb	-0,27pb
PL	1,63	1,61	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,02pb	0,06pb	0,09pb	0,04pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,33	-0,38	-0,37	-0,30	-0,20	-0,06
6M změna	0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,05pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,22	0,25	0,27	0,38	0,53	0,76
USD	0,42	0,46	0,53	0,85	1,24	1,55

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	0,27	0,32	0,32	0,34	0,37	0,40	0,44	0,47	0,51	0,59	0,80
USD	0,95	1,03	1,07	1,14	1,20	1,26	1,31	1,37	1,42	1,46	1,63
EUR	-0,19	-0,20	-0,19	-0,18	-0,14	-0,06	0,02	0,11	0,21	0,30	0,62

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.

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	24,05	25,00	25,23	26,47	25,71

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	2016	2017	2018
Brent	USD/barel	50,5	44,6	56,3	65,0
WTI	USD/barel	48,6	43,0	55,0	62,5
zlato	USD/unce	1316	1280	1363	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 (%)

		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 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	0,28	0,24	0,21	0,34	0,31
HU	0,74	0,71	0,72	0,76	0,75
PL	1,70	1,69	1,64	1,79	1,75
EUR	-0,29	-0,31	-0,33	-0,17	-0,19

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

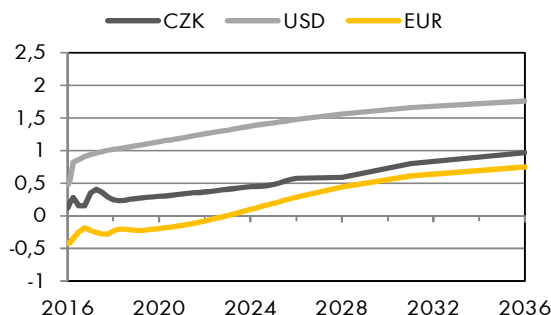
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,64	-0,50	-0,18	0,07	0,28
DE	-0,71	-0,69	-0,56	-0,47	-0,11

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

Zdroj Thomson Reuters

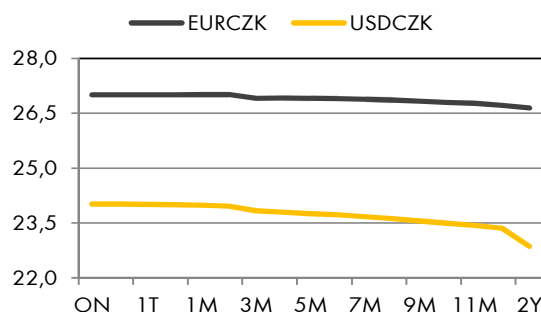
Swapové výnosové křivky (%)



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
3.10	9:30	CZ	Markit PMI	Sep	Index (diffusion)	51.6	52.0	50.1
3.10	9:55	DE	Markit/BME Mfg PMI	Sep	Index (diffusion)	54.3	54.3	54.3
3.10	10:00	EZ	Markit Mfg Final PMI	Sep	Index	52.6	52.6	52.6
3.10	14:00	CZ	Budget Balance	Sep	CZK		82.27	81.19
3.10	16:00	US	ISM Manufacturing PMI	Sep	Index	50.3		49.4
4.10	11:00	EZ	Producer Prices MM	Aug	Percent	-0.1		0.1
4.10	11:00	EZ	Producer Prices YY	Aug	Percent	-2.1		-2.8
5.10	9:55	DE	Markit Comp Final PMI	Sep	Index (diffusion)	52.7		52.7
5.10	9:55	DE	Markit Services PMI	Sep	Index (diffusion)	50.6		50.6
5.10	11:00	EZ	Retail Sales YY	Aug	Percent	1.5		2.9
5.10	11:00	EZ	Retail Sales MM	Aug	Percent	-0.3		1.1

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 třetími osobami. 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 třetími osobami 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. Dokument nesmí být distribuován 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 povinné 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 4.