

Běžný účet platební bilance v ČR v červenci vykázal deficit ve výši 27,4 mld. korun. Medián trhu očekával deficit ve výši 19 mld. Kč. V meziročním srovnání se jedná o zhoršení o 4,2 mld. Kč. V porovnání s červnem se deficit běžného účtu prohloubil o 12,9 mld. Kč. Od začátku letošního roku dosáhl běžný účet přebytku 58,4 mld. Kč, tedy o téměř 15 mld. méně než za stejné období loňského roku. Vzhledem k tomu, že v příštích měsících očekáváme příznivější vývoj zahraničního obchodu, běžný účet by letos mohl dosáhnout přebytku přibližně ve stejné výši jako loni.

Podle údajů Českého statistického úřadu **vzrostly realizované ceny starších bytů v ČR v druhém čtvrtletí meziročně o 18,7 %**, což je nejrychlejší tempo od začátku měření. Dvouciferné tempo růstu zaznamenaly ceny starších bytů páté čtvrtletí v řadě. Od roku 2010 vzrostly ceny o 24,5 %.

Průmyslová produkce v eurozóně v červenci vzrostla meziročně o 3,2 % a meziměsíčně o 0,1 %, což je v souladu s mediány odhadů trhu. V předchozím měsíci vzrostla produkce o 2,8 % r/r (po revizi o 0,2 p.b. nahoru) a meziměsíčně poklesla o 0,6 %. Za poslední tři měsíce vzrostla průmyslová výroba v průměru o 3,4 % r/r, což je nejvyšší hodnota od konce roku 2011.

Americké ceny průmyslových výrobců vzrostly v srpnu meziměsíčně o 0,2 %, což je o jednu desetinu procenta méně než očekával trh. V předchozím období poklesly ceny o 0,1 %.

Dnes bude ještě zveřejněna statistika **mezitýdenní změny amerických zásob ropy**. Medián odhadů trhu naznačuje nárůst o 4 392 tis. barelů. V předchozím týdnu zásoby zaznamenaly nárůst o 4 580 tis., což může signalizovat slabší poptávku po černém zlatu způsobenou pravděpodobně následky přírodních katastrof z posledních týdnů. Jednalo se tak o teprve druhý nárůst od poloviny března, kdy americké zásoby začaly postupně klesat. **Kartel OPEC včera zvýšil ve svém měsíčním reportu svoji předpověď na celosvětovou poptávku ropy** pro tento a příští rok. Pro rok 2017 čeká průměrnou spotřebu 96,8 mil. barelů za den a pro příští rok 98,1 mil. Tým RBI odhaduje cenu ropy na konci tohoto roku na 58,00 dolarech za barel. Cena ropy Brent se dnes vzrostla z otevírací hodnoty 54,27 dolarů za barel až na 54,76 dolarů, následně však začala svůj zisk umazávat. V současnosti se obchoduje na úrovni 54,65 dolarů za barel.

Americký dolar se dnes pohybuje těsně pod hranicí EUR/USD 1,20.

Autor: František Táborský, analytik, 234 405 685

Editor: Monika Junicke, analytik

research@rb.cz 15:33

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,73	0,06	0,02	0,61	0,28	0,34
6M změna	6,41	3,61	3,67	4,56	5,76	4,97
12M změna	21,24	21,95	20,00	24,84	22,04	16,70

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1R	2Y	3R	4Y	5R	6Y	7R	8Y	9Y	10R	15R
CZ	0,77	1,00	1,12	1,21	1,27	1,32	1,37	1,41	1,46	1,50	1,62
USD	1,46	1,58	1,67	1,75	1,83	1,90	1,96	2,02	2,06	2,12	2,29
EUR	-0,23	-0,17	-0,07	0,06	0,20	0,34	0,47	0,61	0,73	0,85	1,27

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

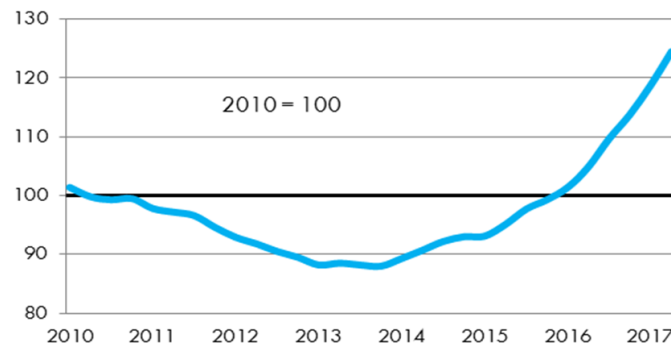
Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

	dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna EUR	26,100	26,12	26,08	-0,02	-3,40
USA USD	21,787	21,84	21,75	-0,38	-13,39
V. Británie GBP	28,923	29,05	28,85	-0,40	-6,96
Švýcarsko CHF	22,703	22,74	22,66	-0,45	-10,12
Turecko TRY	6,330	6,32	6,37	-0,75	-8,93
Polsko PLN	6,099	6,13	6,09	-0,60	-2,99
Maďarsko 100HUF	8,473	8,50	8,46	-0,32	-3,23
Chorvatsko HRK	3,496	3,49	3,51	-0,20	-4,11
Rumunsko RON	5,672	5,68	5,66	-0,02	-4,22
Rusko 100RUB	37,784	37,86	37,54	-1,02	-13,36
Ukrajina UAH	0,837	0,83	0,84	-0,31	-10,60
EUR/USD	1,195	1,20	1,19	-0,10	11,34
JPY/USD	110,120	110,29	109,90	-0,04	-2,29

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

Index realizovaných cen starších bytů v ČR



Zdroj: ČSÚ

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,28	0,31	0,37	0,46	0,52	0,64
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,17pb	0,18pb	0,17pb	0,20pb
HU	0,04	0,08	0,11	0,13	0,18	0,23
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,10pb	-0,13pb	-0,16pb
PL	1,60	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,05pb	-0,01pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,17
6M změna	-0,01pb	0,00pb	-0,00pb	0,00pb	-0,03pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,25	0,29	0,42	0,62
USD	1,18	1,20	1,24	1,32	1,45	1,70

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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

	Aktuál	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 Q3
EUR/USD	1,20	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	26,10	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	21,79	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	54,6	52,5	54,4	58,2
WTI USD/barel	48,6	50,0	51,9	55,3
zlato USD/unce	1330	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 (%)

	Aktuál	2017 Q4	2018 Q1	2018 Q2	2018 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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,73	0,87	0,97	0,80	0,97
HU	0,10	0,11	0,14	0,16	0,17
PL	1,75	1,78	1,81	1,86	1,85
EUR	-0,31	-0,29	-0,29	-0,25	-0,23

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

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
13.9	8:00	DE	CPI Final YY	Aug	Percent	1.8	1.8	1.8
13.9	8:00	DE	CPI Final MM	Aug	Percent	0.1	0.1	0.1
13.9	10:00	CZ	Current Account MM	Jul	CZK	-18.00	-27.39	-14.49
13.9	11:00	EU	Industrial Production YY	Jul	Percent	3.4	3.2	2.6
13.9	11:00	EU	Industrial Production MM	Jul	Percent	0.1	0.1	-0.6
13.9	14:30	US	PPI Final Demand MM	Aug	Percent	0.3	+0.2	-0.1
13.9	14:30	US	PPI Final Demand YY	Aug	Percent	2.5	+2.4	1.9
14.9	4:00	CN	Industrial Output YY*	Aug	Percent	6.6		6.4
14.9	4:00	CN	Retail Sales YY*	Aug	Percent	10.5		10.4
14.9	13:00	GB	BOE Bank Rate	Sep	Percent	0.25		0.25

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](#)

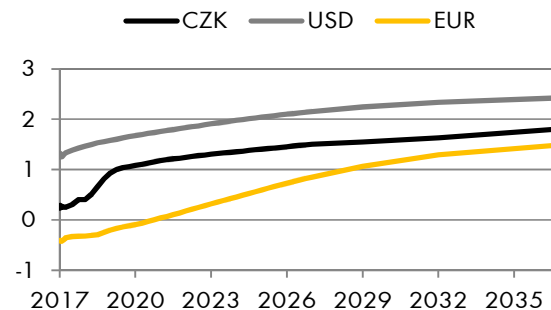
Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobám. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejnižší 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 společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabývá těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenesé žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní idejí, 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 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_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.

Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,81	0,00	0,17	0,24	0,97
DE	-0,76	-0,71	-0,32	-0,08	0,40

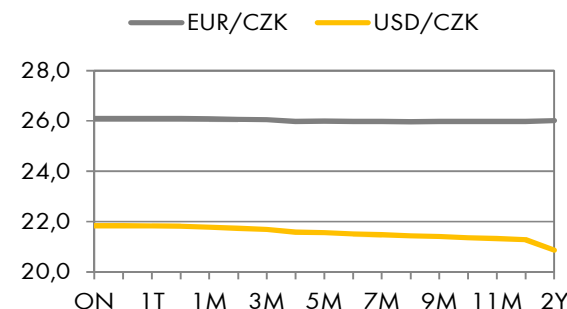
Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu. Jedná se o "bid" hodnoty.

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