

Kalendář z regionu je dnes prázdný. Na včerejší aukci dosáhlo ministerstvo financí ČR průměrného **výnosu z prodeje dvouletých vládních dluhopisů -0,61 %, což bylo o 0,5 p.b.** níže než výnos z předchozí aukce minulý týden. Ministerstvo financí se tak snaží využít extrémně nízké sazby, celkově plánuje prodat dluhopisy v tomto čtvrtletí v hodnotě až 80 mld. Kč.

Agentura Reuters včera dle nejmenovaného zdroje z ECB uvedla, že je téměř jisté, že **ECB bude pokračovat v nákupu dluhopisů i po březnu 2017.** To se shoduje plně s očekáváním trhu. Zpráva dále uvádí, že lze počítat s uvolněním podmínek pro nákup dluhopisů (pravděpodobně půjde o změnu proporcí vůči jednotlivým státům) jelikož na trzích jako je zejména Německo by mohl být problém „mít co koupit“.

Dnes byl ve Velké Británii zveřejněn první odhad HDP za třetí čtvrtletí. Jak se očekávalo, bezprostředně po breferendu britská ekonomika zpomalila z předchozích 0,7% č/č, na 0,5%. To je o 0,2 p.b. více než předpokládal trh. Meziročně pak britské HDP vrostlo o 2,3 % z předchozího tempa růstu 2,1%. Ekonomika VB zažívá růst bez přestávky již po 3 letech a 9 měsících V příštím roce čekáme zpomalení růstu britského HDP směrem k 1 %.

V kontrastu se starým kontinentem, ve Spojených státech byla zveřejněná série důležitých makroekonomických dat. Americký PMI index ve službách, zveřejněný včera, zaznamenal v říjnu zlepšení na 54,8 bodu z předchozích 52,3 b. Překonal tak očekávání trhu o 2,3 b. Příjemně překvapila i statistika prodaných nových domů za září, když počet nových domů zaznamenal meziměsíční nárůst o 3,1 %. Trh očekával pokles o 1,5 % m/m. Dnes byly na americkém trhu také zveřejněny údaje o objednávkách zboží dlouhodobé spotřeby. I když medián trhu nečekal žádnou změnu, **počet objednávek klesl o 0,1% m/m.** Naopak lehce pozitivní zpráva přišla z amerického pracovního trhu, kde bylo tento týden nově registrováno 256 tisíc nezaměstnaných. Oproti minulému týdnu je to o 4 tisíce méně a 2 tisíce méně než očekával trh. Nejdůležitější statistikou tento týden v USA bude ale zítřejší zveřejnění prvního odhadu HDP za třetí čtvrtletí. Podle našich odhadů by měl po slabých výsledcích v první polovině roku růst americké ekonomiky zrychlit na 2,5 % č/č aktualizovaně. Dolar, který vůči euru včera mírně slábl, dnes po zveřejnění dat mírně posílil a obchoduje se na hladině poblíž EUR/USD 1,091.

Asijské akciové trhy dnes ukončily obchodování se ztrátou (TOPIX -0,05 %, Nikkei 225 -0,32 %, Shanghai Comp -0,13 %), evropské obchodují v zelených číslech (Euro Stoxx 50 +0,06 %, DAX 0,09 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:37

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,66	0,03	0,09	-0,32	0,17	0,00
6M změna	1,00	6,72	2,32	4,02	2,40	3,59
12M změna	-6,22	-2,17	-7,38	-7,21	2,08	1,68

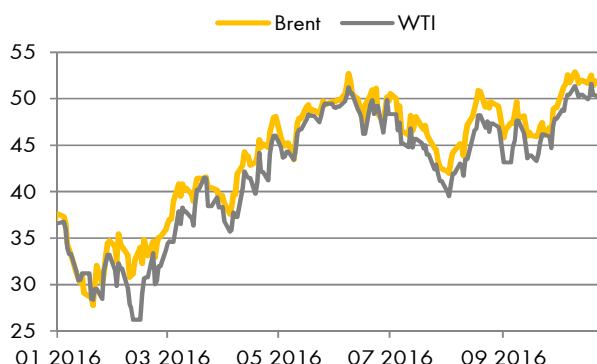
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,03	27,00	0,00	-0,07
USA	USD	24,729	24,81	24,69	-0,03	4,28
V. Británie	GBP	30,303	30,37	30,17	0,32	-12,56
Švýcarsko	CHF	24,930	24,95	24,86	-0,00	1,28
Turecko	TRY	7,984	7,96	8,06	-0,46	-5,70
Polsko	PLN	6,240	6,25	6,22	-0,13	1,43
Maďarsko	100HUF	8,739	8,74	8,69	-0,03	0,90
Chorvatsko	HRK	3,602	3,60	3,61	0,00	0,03
Rumunsko	RON	6,000	6,01	5,98	-0,17	-0,68
Rusko	100RUB	39,396	39,52	39,12	-0,71	6,73
Ukrajina	UAH	0,970	0,97	0,97	-0,07	2,60
	EUR/USD	1,092	1,09	1,09	0,09	-4,69
	JPY/USD	104,860	104,88	104,27	0,38	-1,40

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 uzavírky 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	0,99	0,92	0,80	0,78	0,75	0,70
6M změna	-0,11pb	-0,16pb	-0,26pb	-0,27pb	-0,26pb	-0,26pb
PL	1,50	1,63	1,66	1,72	1,80	1,84
6M změna	0,32pb	0,08pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,08pb
EUR	-0,35	-0,38	-0,37	-0,31	-0,21	-0,07
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	0,23	0,25	0,26	0,40	0,56	0,81
USD	0,43	0,45	0,54	0,89	1,26	1,58

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	0,34	0,48	0,55	0,60	0,65	0,70	0,74	0,77	1,06
USD	1,02	1,12	1,19	1,27	1,35	1,45	1,51	1,59	1,65	1,68	1,89
EUR	-0,18	-0,17	-0,10	-0,05	0,03	0,10	0,21	0,31	0,43	0,54	0,87

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 uzavírky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Prognóza kurzů

		2016	2017	2017	2017
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,09	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,73	25,00	25,23	26,47	25,71

Hodnota "aktuál" je fixing ČNB pro CZK kurzy a aktuální hodnota k času uzávěrky 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	50,6	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	49,5	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1269	1280	1363	NA

Hodnota "aktuál" je aktuální hodnota k času uzávěrky 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 uzávěrky 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	0,32
HU	0,67	0,65	0,67	0,72	0,71
PL	1,74	1,74	1,74	1,84	1,82
EUR	-0,28	-0,28	-0,27	-0,17	-0,16

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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

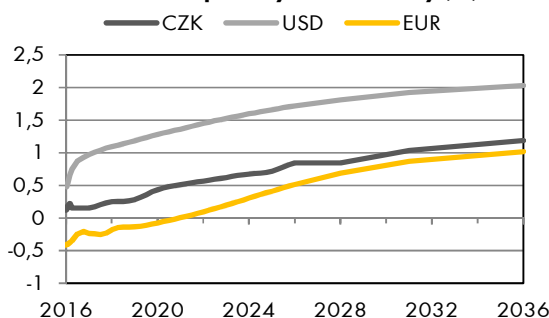
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-1,29	-0,82	-0,16	0,21	0,50
DE	-0,70	-0,63	-0,40	-0,27	0,16

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

Zdroj Thomson Reuters

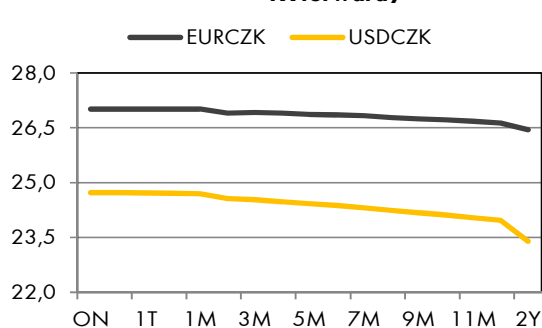
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzávěrky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
27.10	14:30	US	Durable Goods	Sep	Percent	0.1	-0.1	0.1
28.10	11:00	EZ	Industrial Sentiment	Oct	Net balance	-1.6		-1.7
28.10	11:00	EZ	Economic Sentiment	Oct	Index	104.8		104.9
28.10	11:00	EZ	Business Climate	Oct	Indicator	0.44		0.45
28.10	14:30	US	GDP Advance	Q3	Percent	2.5		1.4
28.10	16:00	US	U Mich Sentiment Final	Oct	Index	88.1		87.9
31.10	8:00	DE	Retail Sales YY Real	Sep	Percent	1.5		3.7
31.10	8:00	DE	Retail Sales MM Real	Sep	Percent	0.2		-0.4
31.10	13:30	US	Personal Income MM	Sep	Percent	0.4		0.2
31.10	14:45	US	Chicago PMI	Oct	Index	54.0		54.2
31.10	15:30	US	Dallas Fed Mfg Bus Idx*	Oct	Net balance			-3.70

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 ideje, a jakékoli 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 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 jakékoli společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoli škody nebo ušlý 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 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.