

Dnes byl zveřejněn na německém trhu ZEW indikátor ekonomického prostředí za říjen, který **poukazuje na pokračující pozitivní vývoj německé ekonomiky**. Trh, který očekával zlepšení indexu na 55,5 b. z předchozích 55,1 b., byl příjemně překvapen, když skutečnost předčila jeho očekávání a index stoupl na 59,5 b. Jedná se o druhý nejlepší výsledek v letošním roce. Složka očekávání ZEW indikátoru za německou ekonomiku vzrostla na 6,2 b., což je o 5,7 b. více než v září. Výrazně se také zlepšil ZEW index očekávání za celou eurozónu, který vzrostl o 6,9 b. na 12,3 b. Naopak index hodnotící současnou situaci v eurozóně klesl o 2,3 b. na hodnotu -12,8 b. ZEW index tak navazuje na pěkný výsledek včera zveřejněného indexu Sentix, který analyzuje důvěru investorů v eurozóně. Ten vzrostl nad očekávání trhu o 2,9 b. na 8,5 b. Na zveřejněná data kurz eura nijak výrazně nereagoval.

Příznivý vývoj německé ekonomiky také potvrzují včera zveřejněné data německého zahraničního obchodu. Německý vývoz vzrostl meziměsíčně o 5,4 %, t. j., nejsilněji za posledních šest let, zatímco dovoz do SRN naproti tomu stoupl o „pouhé“ 3 % m/m.

Cena ropy Brent tento týden vzrostla po tom, co Rusko naznačilo, že se chce domluvit s ostatními členskými státy OPECU na snížení objemu těžby. Dnes se obchoduje za cenu kolem 52,7 USD/barel, což je nevíce za poslední rok. Cena ropy WTI se pohybuje kolem 50,84 USD/barel. Náš tým očekává, že se cena ropy Brent v roce 2017 bude obchodovat průměrně za 55 USD/barel.

Dolar posiluje při silících spekulacích na letošní zvýšení úrokových sazeb. Dnes by jej mohlo ovlivnit zveřejnění indexu podmínek trhu práce LMCI v USA, zítra pak zveřejnění zápisu z minulého jednání Fedu a v pátek výsledek maloobchodních tržeb. Prosincový růst sazeb Fedu o 25bp je započítán z 67 %. Naopak britská libra stále vstřebává informaci o „tvrdém Brexitu“ a obchoduje se tak na svém historickém minimu a to jak vzhledem k dolaru v ceně kolem USD/GBP 0,815, tak i k euru v ceně kolem EUR/GBP 0,902.

Asijské akciové trhy dnes rostly. Akciový index Nikkei 225 si za dnešek připsal 0,98 %, Topix 0,42 %. Čínský index CSI 300 vzrostl o 0,39 % a Šanghaj Composite index o 0,56 %. Zisky si dnes připsuje také Euro Stoxx 50 (+ 0,38 %) a DAX (+0,44 %).

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 14:43

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,11	0,25	0,19	0,98	0,49	0,00
6M změna	-0,41	5,52	0,31	0,67	2,25	3,88
12M změna	-8,12	5,41	-3,91	-6,93	6,47	6,42

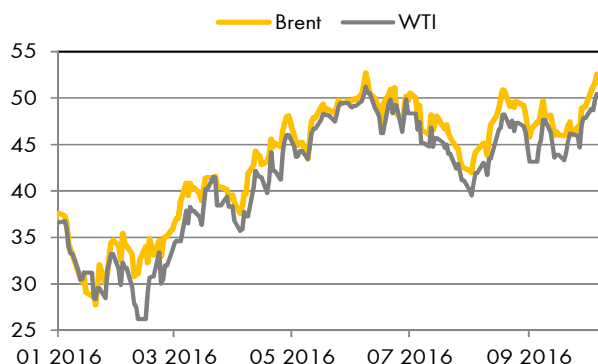
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,020</u>	27,06	26,98	0,00	-0,04
USA	USD	<u>24,387</u>	24,40	24,21	0,74	1,54
V. Británie	GBP	<u>29,940</u>	29,98	29,78	-0,19	-11,86
Švýcarsko	CHF	<u>24,709</u>	24,72	24,60	0,23	-0,54
Turecko	TRY	<u>7,916</u>	7,87	7,94	0,41	-5,67
Polsko	PLN	<u>6,326</u>	6,34	6,31	0,25	0,60
Maďarsko	100HUF	<u>8,874</u>	8,88	8,83	0,07	2,18
Chorvatsko	HRK	<u>3,598</u>	3,60	3,61	-0,03	-0,44
Rumunsko	RON	<u>6,021</u>	6,00	5,97	0,37	-0,36
Rusko	100RUB	<u>39,067</u>	39,20	38,87	0,75	7,33
Ukrajina	UAH	<u>0,932</u>	0,94	0,94	-1,07	-0,83
	EUR/USD	<u>1,109</u>	1,11	1,11	-0,46	-1,60
	JPY/USD	<u>103,670</u>	104,07	103,54	0,09	-5,21

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	<u>0,13</u>	<u>0,14</u>	<u>0,20</u>	<u>0,29</u>	<u>0,36</u>	<u>0,45</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
HU	<u>1,02</u>	<u>0,96</u>	<u>0,91</u>	<u>0,87</u>	<u>0,82</u>	<u>0,79</u>
6M změna	-0,13pb	-0,24pb	-0,29pb	-0,33pb	-0,32pb	-0,26pb
PL	<u>1,68</u>	<u>1,63</u>	<u>1,65</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,82</u>
6M změna	0,05pb	0,06pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,06pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,06</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,55</u>	<u>0,79</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,53</u>	<u>0,88</u>	<u>1,26</u>	<u>1,59</u>

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	<u>0,27</u>	<u>0,33</u>	<u>0,35</u>	<u>0,39</u>	<u>0,44</u>	<u>0,48</u>	<u>0,53</u>	<u>0,57</u>	<u>0,62</u>	<u>0,74</u>	<u>0,94</u>
USD	<u>1,01</u>	<u>1,11</u>	<u>1,19</u>	<u>1,26</u>	<u>1,32</u>	<u>1,39</u>	<u>1,45</u>	<u>1,51</u>	<u>1,56</u>	<u>1,61</u>	<u>1,79</u>
EUR	<u>-0,20</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,16</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,05</u>	<u>0,03</u>	<u>0,13</u>	<u>0,23</u>	<u>0,34</u>	<u>0,43</u>	<u>0,78</u>

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	1,11	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,39	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	52,7	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	51,1	43,0	54,8	62,7
zlato	USD/unce	1255	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	0,25	0,22	0,35	0,33
HU	0,77	0,76	0,78	0,80	0,81
PL	1,75	1,75	1,75	1,83	1,84
EUR	-0,29	-0,30	-0,31	-0,19	-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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

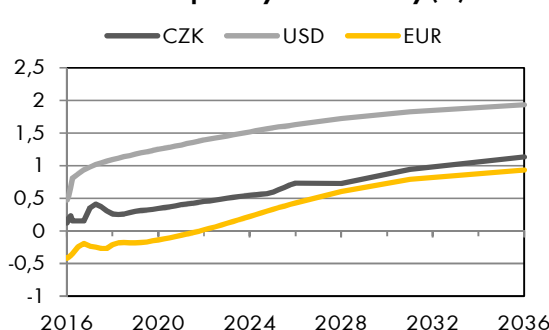
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,62	-0,66	-0,12	0,15	0,36
DE	-0,71	-0,66	-0,48	-0,36	0,05

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

Zdroj Thomson Reuters

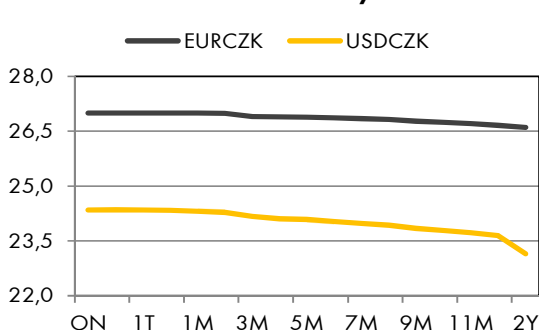
Swapové výnosové křivky (%)



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
11.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Oct	Net balance	55.5	59.5	55.1
11.10	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Oct	Net balance	4.3	6.2	0.5
11.10	12:00	US	NFIB Business Optimism Idx	Sep	Index		94.1	94.40
12.10	11:00	EZ	Industrial Production YY*	Aug	Percent	1.1		-0.5
12.10	11:00	EZ	Industrial Production MM*	Aug	Percent	1.5		-1.1
13.10	:	CN	Imports YY*	Sep	Percent	1.0		1.5
13.10	:	CN	Exports YY*	Sep	Percent	-3.0		-2.8
13.10	8:00	DE	CPI Final YY	Sep	Percent	0.7		0.7
13.10	8:00	DE	CPI Final MM	Sep	Percent	0.1		0.1
14.10	3:30	CN	CPI MM*	Sep	Percent	0.3		0.1
14.10	3:30	CN	CPI YY*	Sep	Percent	1.6		1.3

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 vytvářené 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 přechodu 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 4.