

Na českém trhu byla dnes zveřejněna data z maloobchodu, která potvrdila dobrou ekonomickou situaci. Tržby z prodeje maloobchodníků včetně segmentu automobilů, které v červenci zaznamenaly meziroční propad o -0,4 %, rostly v srpnu o 11,1 %. Tržby bez automobilového průmyslu v srpnu meziročně rostly o 8 % (pro srovnání v červenci jenom o 1,6 %). Jedná se o příjemné překvapení, trh očekával mírnější nárůst tržeb o 8,5 %, bez aut pak o 6,9 %. Náš tým počítal s růstem tempa 8,1 % bez aut a 10,0 % se zahrnutím aut. Již tradičně největší nárůst zaznamenaly tržby z prodeje prostřednictvím internetu (31,3 %).

Dnes také příjemně překvapila statistika německých továrních objednávek za srpen, které meziměsíčně vzrostly o 1,0 %. Meziroční tempo růstu počtu objednávek zrychlilo na 2,1 % z předchozího tempa -0,6 %. Trh očekával meziroční nárůst o 1,6 %.

Podobně počet továrních objednávek z US, které byly zveřejněny včera, v srpnu rostl (o 0,2 % m/m) a to i přesto, že trh očekával pokles (-0,2 %). Také další zveřejněné statistiky z USA jsou pozitivní. Americký ISM index ve službách dosáhl nejvyšší úrovně za poslední rok. I když trh optimisticky čekal zvýšení o 2,6 b. ze srpnových 51,4 b., skutečnost předčila očekávání a index vzrostl na 57,1 b.. Trh tak netrpělivě očekává zveřejnění dat z amerického trhu práce, který bude zveřejněn zítra. Podle očekávání RBI by mělo být vytvořeno 175 000 nových míst, což odpovídá průměrnému měsíčnímu nárůstu od začátku letošního roku. Po včerejších dobrých zprávách dolar vůči euru posílil k dnešnímu dni pod hladinu EUR/USD 1,119.

Včera Mezinárodní měnový fond (MMF) zveřejnil světový ekonomický výhled, podle kterého by měl růst světové ekonomiky v průměru zpomalit na 3,1 % v 2016 z předchozích 3,2 % v 2015. Podle ekonomů MMF by měla v roce 2016 ekonomika eurozóny zpomalit na 1,7 % (z předchozího tempa 2%). Nejrychleji rostoucí ekonomikou by měla zůstat Indie, která v roce 2015 rostla o 7,6 % a tohle tempo by si měla udržet i letos. Druhé místo patří Číně, jejíž růst tento rok zpomalí o 0,3 p.b. na 6,6 %. Kvůli očekávanému růstu cen nerostných surovin by se podle MMF ruská ekonomika měla v roce 2017 dostat z recese, což je plně v souladu s prognózou RBI.

Aktiové trhy v Asii dnes zakončily obchodování v plusu (Nikkei 225 +0,47 %, Topix +0,47%). Naopak v Evropě akiové trhy obchodují v záporných číslech (Eurostoxx -0,22%, Dax -0,3%)

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 401 070

Editor: Daniela Milučká, analytik

research@rb.cz 15:02

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,83	-0,12	0,02	0,47	0,62	0,00
6M změna	-1,21	9,88	4,39	6,81	4,01	5,48
12M změna	-10,19	4,47	-3,74	-8,35	6,71	7,05

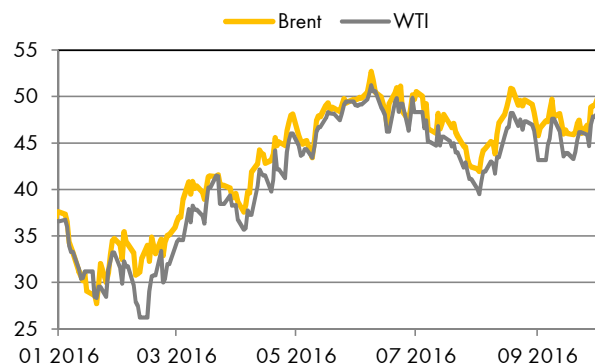
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,020	27,04	26,98	0,00	0,00
USA	USD	24,156	24,17	24,07	0,29	1,62
V. Británie	GBP	30,593	30,74	30,50	-0,18	-8,57
Švýcarsko	CHF	24,693	24,77	24,64	0,25	-0,63
Turecko	TRY	7,915	7,89	7,94	0,32	-5,04
Polsko	PLN	6,295	6,30	6,26	0,05	0,06
Maďarsko	100HUF	8,857	8,87	8,80	0,23	2,50
Chorvatsko	HRK	3,596	3,59	3,61	-0,08	-0,22
Rumunsko	RON	6,036	6,06	6,02	-0,31	-0,18
Rusko	100RUB	38,756	38,82	38,54	0,42	9,82
Ukrajina	UAH	0,932	0,93	0,93	-0,21	0,52
	EUR/USD	1,118	1,12	1,12	-0,20	-1,92
	JPY/USD	103,870	103,90	103,32	0,37	-3,85

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	0,98	0,95	0,92	0,88	0,82	0,80
6M změna	0,01pb	-0,20pb	-0,28pb	-0,32pb	-0,32pb	-0,26pb
PL	1,68	1,62	1,65	1,71	1,79	1,81
6M změna	0,07pb	0,06pb	0,09pb	0,04pb	0,05pb	0,05pb
EUR	-0,34	-0,38	-0,37	-0,30	-0,20	-0,06
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,07pb	-0,05pb
UK	0,23	0,24	0,26	0,38	0,54	0,76
USD	0,42	0,46	0,53	0,86	1,25	1,57

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	0,33	0,34	0,37	0,40	0,44	0,48	0,51	0,55	0,66	0,86
USD	1,00	1,08	1,14	1,20	1,26	1,33	1,40	1,45	1,51	1,58	1,75
EUR	-0,20	-0,21	-0,18	-0,15	-0,09	-0,01	0,09	0,18	0,28	0,39	0,72

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	1,12	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,02	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,16	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	52,3	44,6	56,3	65,0
WTI	USD/barel	50,2	43,0	55,0	62,5
zlato	USD/unce	1259	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,25	0,23	0,35	0,33
HU	0,73	0,70	0,72	0,76	0,75
PL	1,71	1,71	1,69	1,80	1,79
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 uzávěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

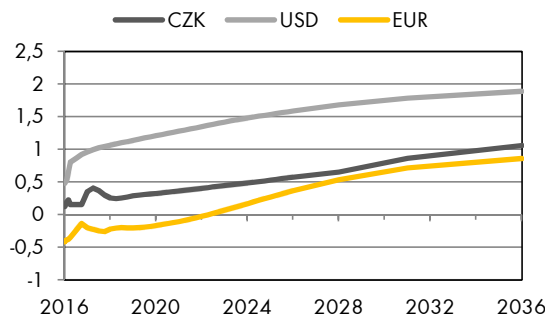
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,65	-0,56	-0,16	0,08	0,31
DE	-0,68	-0,67	-0,52	-0,40	-0,01

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

Zdroj Thomson Reuters

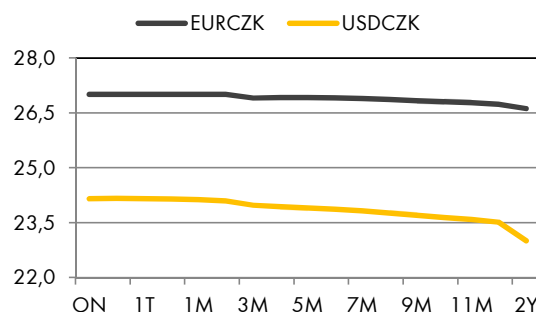
Swapové výnosové křivky (%)



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
6.10	9:00	CZ	Retail Sales YY*	Aug	Percent	6.8	8.0	1.6
7.10	8:00	DE	Industrial Output MM	Aug	Percent	0.8		-1.5
7.10	9:00	CZ	Ftrade Bal NRA	Aug	CZK	7.50		-1.51
7.10	9:00	CZ	Industrial Output YY	Aug	Percent	8.6		-14.1
7.10	9:00	CZ	Construction Output YY	Aug	Percent			-16.3
7.10	10:00	CZ	FX Reserves	Sep	EUR			70.53
7.10	14:30	US	Average Earnings MM	Sep	Percent	0.2		0.1
7.10	14:30	US	Non-Farm Payrolls	Sep	Person	175		151
8.10	3:45	CN	Caixin Services PMI	Sep	Index (diffusion)			52.1
10.10	9:00	CZ	CPI YY	Sep	Percent	0.6		0.6
10.10	9:00	CZ	CPI MM	Sep	Percent	-0.1		-0.2

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 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 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 4.