

Index cen průmyslových výrobců České republiky vzrostl v září o 0,3 % meziměsíčně. V meziročním srovnání klesl o 2,4 %. Medián trhu ukazoval na meziměsíční nárůst o 0,1 %, meziročně se pak očekával pokles o 2,7 %. Ceny průmyslových výrobců vzrostly zejména z důvodu nárůstu cen koksů a ropných výrobků, naopak ceny těžby a dobývání tlačily celkový index dolů. Očekáváme, že začátkem příštího roku by se meziroční tempo růstu průmyslových cen mělo dostat k 1 %.

Česká ekonomika nadále prožívá pozitivní období, které v pátek potvrdila i ratingová agentura Moody's. Ta nechala rating pro Českou republiku nepozměněný na A1, znamenající stabilní výhled i na příští období. Zejména pak ocenila klesající fiskální deficit a celkovou zadluženost státu stejně jako odolnost bankovního systému vůči ořesům zvenčí.

Na americkém trhu byl dnes zveřejněn **New Yorkský Fed Empire index z výrobního sektoru za říjen, který klesl na -6,8 b.** z předchozí hodnoty -1,99 b. Trh naopak čekal zlepšení na 1,00 b. Zklamání přinesl také v pátek zveřejněný Michiganský index důvěry spotřebitelů za říjen. Ten proti očekávání klesl o 4,3 b. na 87,9 b. Dnes odpoledne bude ještě zveřejněna statistika amerického průmyslu za září, kdy náš tým z Vídně neočekává oproti předchozímu měsíci žádnou změnu, zejména pak kvůli snížení produkce ropy. Naopak očekáváme nárůst výroby ve zpracovatelském průmyslu.

Zápis ze zasedání Fedu z 21. září, který byl zveřejněn minulý týden, opět potvrdil ideovou rozdílnost mezi jednotlivými frakcemi komise. Největší rozpor se týká otázky, kdy má Fed zvýšit úrokové sazby. Zatímco "jestřábi" skupina je znepokojena možností "propásnout vhodnou příležitost" a poukazuje na důsledky opožděné reakce centrální banky, druhá tzv. "holubičí" skupina si klade otázku, zda má vůbec k měnové kontrakci dojít, když americká ekonomika stále bojuje s problémy s nízkou inflací. Vzhledem k posledním makroekonomickým výsledkům, které indikují jak dobrou situaci na americkém trhu práce, tak i tlak na platy a ceny, přikláníme se na stranu "jestřábů". Dnes trh počítá se zvýšením americké úrokové sazby v prosinci z 65,9 % a to i přes to, že J. Yellen ve svém projevu minulý pátek žádné kroky vedoucí ke změně měnové politiky nenaznačila. Během posledního týdne dolar posílil k dnešní hodnotě 1,10 EUR/USD z původní hodnoty z minulého pondělí kolem 1,12 EUR/USD.

Tento týden můžou ještě kurz dolaru ovlivnit další zveřejněné statistiky. Mimo jiné bude stát za pozornost zveřejnění americké spotřebitelské inflace, kde se čeká zrychlení meziročního tempa na 1,5 % a indikátoru Philadelphia Fed Index, kde trh očekává nárůst vyšší než průměr za poslední tři měsíce.

Kromě toho bude tento týden stát za pozornost rychlý odhad HDP Číny a pak samozřejmě probíhající sezóna zveřejňování firemních výsledků.

Cena ropy Brent se dnes pohybuje kolem 52,10 USD/barel. Od začátku minulého týdne, kdy dosáhla jednoletého maxima, tak klesla o 2,5 %.

Autor: Monika Junicke, senior analytik, 234 405 685

Editor: Daniela Milučká, analytik,

research@rb.cz 15:19

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

	PX	DAX	SX5E	Nikkei	DJ	SPX
1D změna	0,74	-0,46	-0,35	0,26	0,22	0,00
6M změna	-1,22	1,05	-2,61	-0,04	0,23	1,45
12M změna	-8,17	-2,44	-8,81	-10,23	2,79	2,79

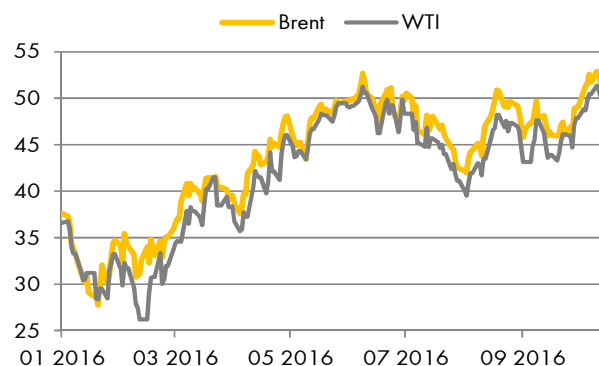
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>27,025</u>	27,05	26,98	0,00	0,02
USA	USD	<u>24,584</u>	24,64	24,52	0,09	3,54
V. Británie	GBP	<u>29,862</u>	30,00	29,77	-0,65	-12,57
Švýcarsko	CHF	<u>24,859</u>	24,88	24,80	0,16	0,66
Turecko	TRY	<u>7,945</u>	7,91	7,99	-0,09	-5,85
Polsko	PLN	<u>6,244</u>	6,27	6,22	-0,60	-0,92
Maďarsko	100HUF	<u>8,805</u>	8,83	8,80	-0,52	0,71
Chorvatsko	HRK	<u>3,600</u>	3,60	3,61	0,00	-0,06
Rumunsko	RON	<u>5,997</u>	6,00	5,98	-0,05	-0,50
Rusko	100RUB	<u>39,118</u>	39,15	38,85	0,28	8,07
Ukrajina	UAH	<u>0,932</u>	0,95	0,96	-2,53	-1,11
	EUR/USD	<u>1,102</u>	1,10	1,10	0,45	-2,45
	JPY/USD	<u>104,310</u>	104,39	103,91	0,12	-5,03

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>0,98</u>	<u>0,95</u>	<u>0,90</u>	<u>0,85</u>	<u>0,82</u>	<u>0,78</u>
6M změna	-0,32pb	-0,27pb	-0,30pb	-0,35pb	-0,31pb	-0,26pb
PL	<u>1,68</u>	<u>1,64</u>	<u>1,65</u>	<u>1,72</u>	<u>1,80</u>	<u>1,83</u>
6M změna	-0,03pb	0,07pb	0,09pb	0,05pb	0,06pb	0,07pb
EUR	<u>-0,35</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,31</u>	<u>-0,20</u>	<u>-0,07</u>
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,25</u>	<u>0,27</u>	<u>0,40</u>	<u>0,56</u>	<u>0,80</u>
USD	<u>0,43</u>	<u>0,46</u>	<u>0,54</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>0,34</u>	<u>0,37</u>	<u>0,42</u>	<u>0,48</u>	<u>0,52</u>	<u>0,57</u>	<u>0,61</u>	<u>0,66</u>	<u>0,71</u>	<u>0,98</u>
USD	<u>0,98</u>	<u>1,06</u>	<u>1,13</u>	<u>1,19</u>	<u>1,29</u>	<u>1,36</u>	<u>1,43</u>	<u>1,50</u>	<u>1,56</u>	<u>1,61</u>	<u>1,80</u>
EUR	<u>-0,17</u>	<u>-0,18</u>	<u>-0,15</u>	<u>-0,12</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,04</u>	<u>0,14</u>	<u>0,24</u>	<u>0,35</u>	<u>0,45</u>	<u>0,79</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	1,10	1,08	1,07	1,02	1,05
EUR/CZK	27,03	27,00	27,00	27,00	27,00
USD/CZK	24,58	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	51,8	44,6	56,0	67,5
WTI	USD/barel	50,0	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 revizí"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,28	0,25	0,22	0,35	0,33
HU	0,73	0,71	0,72	0,78	0,75
PL	1,74	1,74	1,74	1,83	1,82
EUR	-0,30	-0,30	-0,30	-0,17	-0,18

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

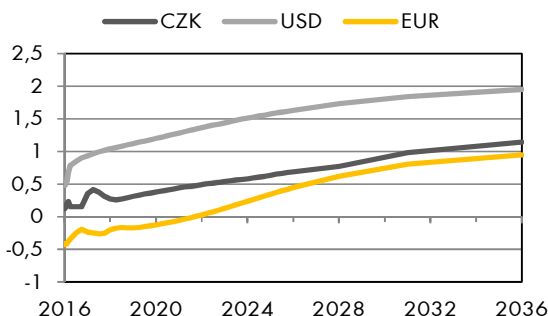
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,58	-0,67	-0,10	0,18	0,39
DE	-0,73	-0,65	-0,48	-0,34	0,07

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

Zdroj Thomson Reuters

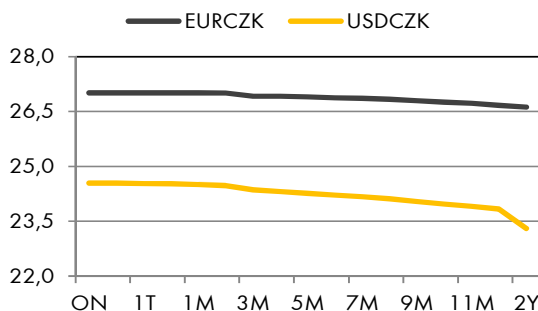
Swapové výnosové křivky (%)



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
14.10	3:30	CN	CPI MM*	Sep	Percent	0.3	0.7	0.1
14.10	3:30	CN	CPI YY*	Sep	Percent	1.6	1.9	1.3
14.10	3:30	CN	PPI YY*	Sep	Percent	-0.3	0.1	-0.8
14.10	10:00	CZ	Current Account MM	Aug	CZK	0.00	-0.74	-30.12
14.10	14:30	US	PPI Final Demand MM	Sep	Percent	0.2	+0.3	0.0
14.10	14:30	US	PPI Final Demand YY	Sep	Percent	0.6	+0.7	0.0
14.10	14:30	US	Retail Ex Gas/Autos	Sep	Percent		0.3	-0.1
14.10	14:30	US	Retail Sales Ex-Autos MM	Sep	Percent	0.4	0.5	-0.1
14.10	14:30	US	Retail Sales MM	Sep	Percent	0.6	0.6	-0.3
14.10	16:00	US	U Mich Sentiment Prelim	Oct	Index	91.9	87.9	91.2
17.10	9:00	CZ	PPI YY	Sep	Percent	-2.7		-3.4

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 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 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 povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz: [https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBBroker_01.pdf](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.