

Česká koruna dnes prolomila hranici 25,80 za euro a blíží se tak k úrovni před zásahem ČNB v listopadu 2013.

Běžný účet platební bilance v ČR v srpnu vykázal deficit ve výši 8,1 mld. korun. V porovnání s červencem se deficit běžného účtu zlepšil o 19,3 mld. Kč. Na zlepšení deficitu se projevil přebytek zahraničního obchodu, který meziměsíčně narostl o 9,4 mld. na 22,3 mld. Kč. Dalším faktorem byl konec letní sezóny odlivu dividend do zahraničí. V příštích měsících očekáváme příznivější vývoj zahraničního obchodu a konec odlivu dividend do zahraničí, takže letošní přebytek na běžném účtu by měl být přibližně stejný jako loni (52,6 mld.).

Ceny průmyslových výrobců v září meziměsíčně vzrostly o 0,4 %. Meziroční tempo zrychlilo na 1,7 %, což je o 0,3 p.b. více než v předchozím měsíci. Průměrný růst cen průmyslových výrobců v tomto roce zatím činí 2,1 %. Hlavním faktorem byl růst cen koksu a rafinovaných ropných produktů. Naopak klesly ceny počítačů a elektronických přístrojů. V následujících měsících očekáváme, že ceny průmyslových výrobců i nadále porostou díky nízké srovnávací základně z minulého roku. Pro celý rok 2017 očekáváme průměrný růst 2,4 %.

Předseda katalánské regionální vlády C. Puidgemonť potvrdil suspendovanou deklaraci nezávislosti Katalánska. Dále požádal španělského premiéra o osobní schůzku a dvouměsíční prodloužení vyjednávání, nicméně nevyjasnil, jestli deklarace nezávislosti již platí. Pokud C. Puidgemonť neposkytne akceptovatelnou odpověď do čtvrtka, španělský premiér spustí ústavní proces převzetí kontroly nad autonomním regionem a vyhlášení nových místních voleb. Nicméně v souvislosti s politickou nejistotou ve Španělsku jsme neviděli výrazný výkyv kurzu EUR/USD a zůstává na hodnotě 1,181 dolarů.

Britská premiérka T. Mayová dnes odcestuje do Bruselu, aby pomohla najít kompromis v zablokovaném jednání Velké Británie s EU. V britském parlamentu se mezitím formuje aliance poslanců, kteří chtějí T. Mayové zabránit v „tvrdém“ vystoupení Velké Británie z EU bez dohody v případě, že selžou jednání o budoucí smlouvě EU a Velké Británie. Pro T. Mayovou to znamená již další politickou výzvu, kterou bude muset vysvětlovat britským voličům a celkem výrazné oslabení vyjednávací pozice.

Irácké jednotky o víkendu postoupily ke kurdskému městu Kirkúk a zabraly ropná pole v jeho okolí. Nicméně produkci ropy v této oblasti to neovlivnilo. Cena ropy Brent posílila nad hodnotu 58 dolarů za barel ropy.

Rakouské volby vyhrála lidová strana ÖVP pod vedením mladého lídra S. Kurze, který nahradí sociálně-demokratického C. Kerna jako nový předseda rakouské vlády. Jako nejpravděpodobnější koaliční partner ÖVP se nabízí krajně pravicová Svobodná strana FPÖ.

Autor: Jakub Červenka, analytik, 234 401 070

Editor: Helena Horská, hlavní ekonomka

research@rb.cz 15:04

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	-0,17	0,18	0,07	0,62	0,13	0,09
6M změna	8,66	8,32	6,52	16,84	12,09	9,20
12M změna	13,25	21,52	18,15	25,92	26,04	19,24

Zdroj: Thomson Reuters

Úrokové swapy, prodej v %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZ	0,83	1,06	1,20	1,29	1,38	1,44	1,49	1,54	1,58	1,63	1,77
USD	1,60	1,77	1,86	1,92	1,99	2,04	2,11	2,15	2,20	2,24	2,40
EUR	-0,24	-0,18	-0,06	0,07	0,21	0,35	0,48	0,61	0,74	0,85	1,26

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.

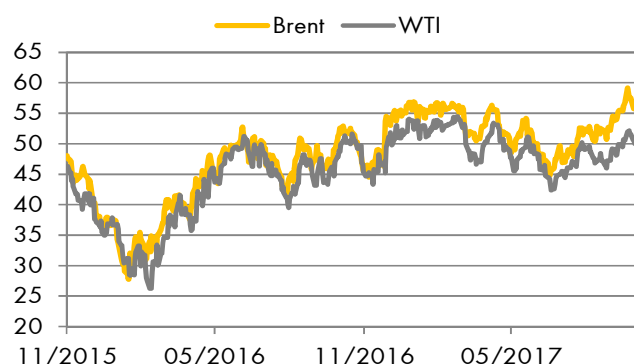
Zdroj: Thomson Reuters

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,765	25,82	25,76	-0,17	-3,84
USA	USD	21,828	21,91	21,80	-0,11	-12,64
V. Británie	GBP	29,023	29,11	28,90	0,08	-9,63
Švýcarsko	CHF	22,376	22,44	22,34	-0,02	-10,73
Turecko	TRY	5,996	5,99	6,04	0,42	-12,08
Polsko	PLN	6,080	6,08	6,07	0,23	-3,89
Maďarsko	100HUF	8,378	8,39	8,34	0,18	-2,10
Chorvatsko	HRK	3,433	3,43	3,45	-0,12	-4,61
Rumunsko	RON	5,621	5,64	5,61	-0,12	-4,86
Rusko	100RUB	38,176	38,41	38,08	0,77	-14,14
Ukrajina	UAH	0,823	0,82	0,83	-0,15	-12,39
	EUR/USD	1,181	1,18	1,18	-0,12	10,26
	JPY/USD	111,820	112,07	111,64	-0,02	2,73

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



Zdroj: Thomson Reuters

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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,28	0,31	0,39	0,51	0,57	0,68
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,19pb	0,22pb	0,21pb	0,23pb
HU	-0,03	0,00	0,03	0,03	0,07	0,09
6M změna	-0,08pb	-0,09pb	-0,11pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,22pb
PL	1,59	1,60	1,66	1,73	1,81	1,85
6M změna	-0,06pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	-0,36	-0,38	-0,37	-0,33	-0,27	-0,18
6M změna	0,00pb	-0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,02pb	-0,06pb
UK	0,22	0,24	0,29	0,37	0,53	0,74
USD	1,18	1,20	1,24	1,35	1,53	1,81

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

Prognóza kurzů

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	Q3
EUR/USD	1,18	1,18	1,15	1,20	1,22
EUR/CZK	25,77	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	21,83	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	58,4	52,6	54,4	57,9
WTI	USD/barel	52,3	49,8	51,6	54,9
zlato	USD/unce	1305	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 (%)

		2017	2018	2018	2018
	Aktuál	Q4	Q1	Q2	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 revizi"

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12
CZ	0,80	0,95	1,07	0,87	1,03
HU	0,07	0,09	0,12	0,14	0,12
PL	1,76	1,81	1,87	1,84	1,89
EUR	-0,31	-0,29	-0,29	-0,24	-0,22

FRA je dohoda 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

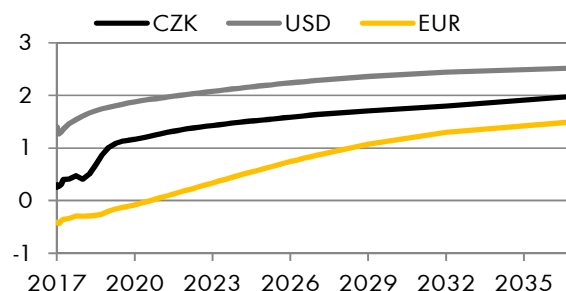
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	-0,38	0,14	0,55	0,73	1,42
DE	-0,74	-0,73	-0,33	-0,08	0,39

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

Zdroj Thomson Reuters

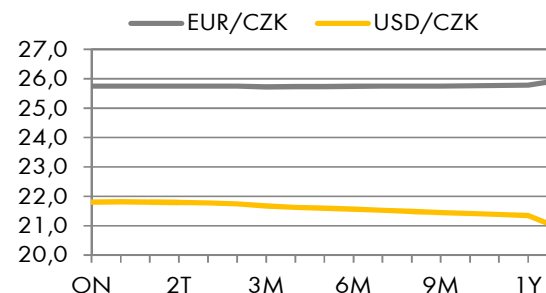
Swapové výnosové křivky (%)



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

FX forwardy



Aktuální hodnoty jsou k času uzavřky Okénka trhu

Zdroj Thomson Reuters

Kalendář událostí

datum	čas	země	ukazatel	období	jednotka	odhad	Aktuál	minulé
16.10	3:30	CN	CPI MM*	Sep	Percent	0.4	+0.5	0.4
16.10	3:30	CN	CPI YY*	Sep	Percent	1.6	1.6	1.8
16.10	3:30	CN	PPI YY*	Sep	Percent	6.3	6.9	6.3
16.10	9:00	CZ	PPI YY	Sep	Percent	1.6	1.7	1.4
16.10	9:00	CZ	PPI MM	Sep	Percent	0.3	0.4	0.2
16.10	10:00	CZ	Current Account MM	Aug	CZK	-5.60	-8.10	-27.39
17.10	10:30	GB	CPI YY	Sep	Percent	3.0		2.9
17.10	10:30	GB	CPI MM	Sep	Percent	0.3		0.6
17.10	11:00	DE	ZEW Current Conditions*	Oct	Net balance	89.0		87.9
17.10	11:00	DE	ZEW Economic Sentiment*	Oct	Net balance	20.0		17

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 idej, 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 osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabýt těchto finančních nástrojů nebylo předmětem projednání s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobou použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vyvířena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolio, obchodní idej, 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.