

Spotřebitelská důvěra v ČR v říjnu klesla o 0,5 b. na 6,3 b. Stále se tak drží nad deseti měsíčním průměrem 5,7 b. Z šetření vyplynulo, že se mírně zvýšily obavy z růstu nezaměstnanosti a naopak se snížily obavy z růstu cen. Zato **důvěra podnikatelů vzrostla o 0,4 b. na 16,9 b. a je tak na letošním maximu.** Nejvýraznější zlepšení nálady nastalo v průmyslu díky zlepšení ekonomické situace. Co ale naopak průmyslníky trápí je dlouhodobý nedostatek zaměstnanců. **Poprvé od ledna 2008 je nedostatek pracovních sil vnímán jako hlavní bariéra růstu produkce,** ačkoliv procento respondentů uvádějící tuto příčinu klesl o 3,3 p.b. na 28,5 %. Druhou nejvýznamnější bariérou růstu produkce je nedostatečná poptávka (27,8 %). Další významnou novinkou, na kterou průzkum poukazuje, je nedostatek materiálu, jelikož procento respondentů zmiňujících tuto bariéru růstu produkce se téměř zdvojnásobilo na 16,8 %. Potvrzuje tak data ze zářijového PMI ve výrobě, ve kterém zpracovatelský průmysl poukazoval na akutní nedostatek materiálu a jeho významné zvýšení ceny.

PMI ve výrobě za říjen v eurozóně vzrostl potřetí v řadě na 58,6 b. a překonal očekávání trhu, který sázel na mírný pokles. Index je tak na nejvyšší hodnotě za posledních sedm a půl let. **PMI vzrostl také ve Francii** a to o 0,6 b. na 56,7 b., naopak trh čekal pokles. **V Německu PMI klesl o zanedbatelných 0,1 b. na 60,5 b.** Také v tomto případě byl odhad trhu pesimističtější.

Dnes odpoledne vyjde PMI také v Americe, pro který trh čeká 53,4 b., tedy nepatrný nárůst oproti předchozímu měsíci (53,1 b.).

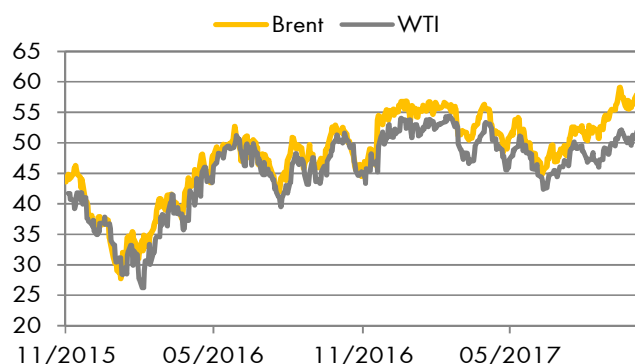
Člen bankovní rady M. Mora včera sdělil, že česká ekonomika vyžaduje utaženější měnové podmínky. Je jedním z členů rady, kteří hlasovali na zářijovém zasedání pro zvýšení klíčové úrokové sazby. Kurz koruny po jeho slovech mírně posílil, poté se však vrátil na původní hodnotu. Nicméně dnes odpoledne koruna opět posiluje a pohybuje se okolo EUR/CZK 25,58.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	<u>25,580</u>	25,69	25,56	-0,23	-5,03
USA	USD	<u>21,753</u>	21,85	21,71	-0,40	-12,12
V. Británie	GBP	<u>28,646</u>	28,83	28,60	-0,49	-10,20
Švýcarsko	CHF	<u>22,022</u>	22,17	21,99	-0,51	-11,54
Turecko	TRY	<u>5,846</u>	5,85	5,90	-1,03	-15,82
Polsko	PLN	<u>6,033</u>	6,07	6,03	-0,56	-5,44
Maďarsko	100HUF	<u>8,291</u>	8,33	8,25	-0,38	-3,95
Chorvatsko	HRK	<u>3,405</u>	3,40	3,43	-0,32	-5,39
Rumunsko	RON	<u>5,559</u>	5,58	5,55	-0,27	-6,52
Rusko	100RUB	<u>37,837</u>	38,02	37,78	-0,49	-12,80
Ukrajina	UAH	<u>0,816</u>	0,81	0,82	-0,84	-12,99
	EUR/USD	<u>1,176</u>	1,18	1,17	0,09	8,15
	JPY/USD	<u>113,890</u>	113,96	113,24	0,41	2,37

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 uzavěrky 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>0,28</u>	<u>0,31</u>	<u>0,42</u>	<u>0,54</u>	<u>0,61</u>	<u>0,72</u>
6M změna	0,16pb	0,18pb	0,22pb	0,25pb	0,25pb	0,27pb
HU	<u>-0,02</u>	<u>0,00</u>	<u>0,03</u>	<u>0,03</u>	<u>0,07</u>	<u>0,09</u>
6M změna	-0,11pb	-0,12pb	-0,12pb	-0,13pb	-0,17pb	-0,22pb
PL	<u>1,47</u>	<u>1,58</u>	<u>1,66</u>	<u>1,73</u>	<u>1,81</u>	<u>1,85</u>
6M změna	-0,07pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,00pb
EUR	<u>-0,36</u>	<u>-0,38</u>	<u>-0,37</u>	<u>-0,33</u>	<u>-0,27</u>	<u>-0,18</u>
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	-0,00pb	-0,03pb	-0,06pb
UK	<u>0,23</u>	<u>0,23</u>	<u>0,33</u>	<u>0,40</u>	<u>0,54</u>	<u>0,75</u>
USD	<u>1,18</u>	<u>1,20</u>	<u>1,24</u>	<u>1,36</u>	<u>1,55</u>	<u>1,83</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 %

	1Y	2Y	3Y	4Y	5Y	6Y	7Y	8Y	9Y	10Y	15Y
CZ	<u>0,95</u>	<u>1,20</u>	<u>1,36</u>	<u>1,47</u>	<u>1,56</u>	<u>1,58</u>	<u>1,68</u>	<u>1,73</u>	<u>1,78</u>	<u>1,82</u>	<u>1,92</u>
USD	<u>1,61</u>	<u>1,82</u>	<u>1,94</u>	<u>2,03</u>	<u>2,10</u>	<u>2,17</u>	<u>2,21</u>	<u>2,27</u>	<u>2,32</u>	<u>2,38</u>	<u>2,52</u>
EUR	<u>-0,24</u>	<u>-0,17</u>	<u>-0,04</u>	<u>0,10</u>	<u>0,26</u>	<u>0,40</u>	<u>0,54</u>	<u>0,67</u>	<u>0,81</u>	<u>0,93</u>	<u>1,33</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 uzavěrky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

Autor: Milan Frydrych, analytik, 234 401 421

Editor: František Táborský, analytik

research@rb.cz 15:12

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

	PX	DAX	SX5E	TOPIX	DJ	SPX
1D změna	0,25	0,08	0,05	0,67	-0,23	-0,40
6M změna	4,86	4,58	2,58	14,33	10,93	7,38
12M změna	13,55	21,66	18,27	26,18	28,15	20,62

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	25,58	25,70	25,30	25,40	25,10
USD/CZK	21,75	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	57,7	52,6	54,4	57,9
WTI	USD/barel	52,2	49,8	51,6	54,9
zlato	USD/unce	1277	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	0,88	0,98	1,18	0,95	1,09
HU	0,08	0,10	0,14	0,12	0,16
PL	1,77	1,84	1,92	1,90	1,94
EUR	-0,31	-0,29	-0,29	-0,17	-0,23

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 uzavřky Okénka trhu.

Zdroj: Thomson Reuters

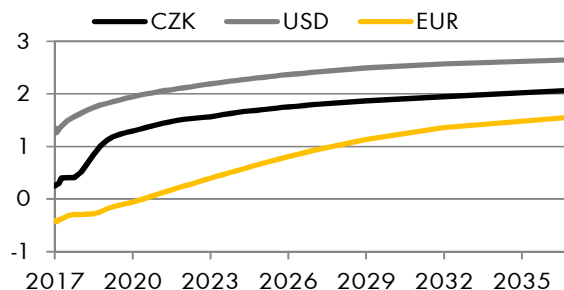
Výnosy vládních dluhopisů (% p.a.)

	1Y	2Y	5Y	7Y	10Y
CZ	0,01	0,39	0,83	1,09	1,67
DE	-0,74	-0,70	-0,26	0,00	0,47

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

Zdroj Thomson Reuters

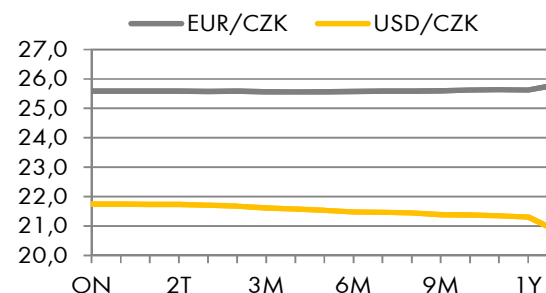
Swapové výnosové křivky (%)



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
24.10	9:30	DE	Markit Service Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	55.6	55.2	55.6
24.10	9:30	DE	Markit Mfg Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	60.2	60.5	60.6
24.10	11:00	EU	Markit Serv Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	55.6	54.9	55.8
24.10	11:00	EU	Markit Mfg Flash PMI	Oct	Index (diffusion)	57.8	58.6	58.1
24.10	16:00	US	Rich Fed Comp. Index*	Oct	Index	0		19
25.10	10:00	DE	Ifo Expectations*	Oct	Index	107.3		107.4
25.10	10:00	DE	Ifo Current Conditions*	Oct	Index	123.5		123.6
25.10	10:00	DE	Ifo Business Climate*	Oct	Index	115.2		115.2
25.10	10:30	GB	GDP Prelim YY	Q3	Percent	1.4		1.5
25.10	10:30	GB	GDP Prelim QQ	Q3	Percent	0.3		0.3

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 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 třetím osobám. 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 nabývají těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo užij zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám 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_RB_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 1.