



Banka inspirovaná klienty



Český Export: Návrat k normálu

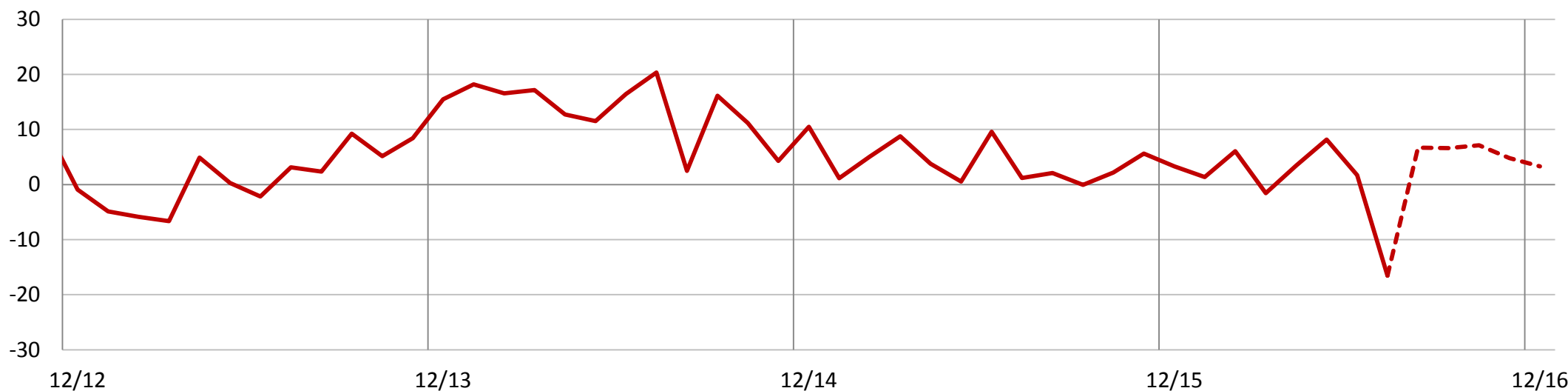
Michal Brožka, investiční stratég
Raiffeisenbank a.s.

⇒ ve 4Q 2016 **poroste vývoz tempem poblíž 5 % r/r v průměru** (v 2Q: 4,4 % r/r, 3Q odhad -1,0 % r/r)

⇒ špatné červencové výsledky mohou negativně ovlivnit i výhled na další měsíce (Index Exportu může být nyní zbytečně pesimistický, ale také nemusí)

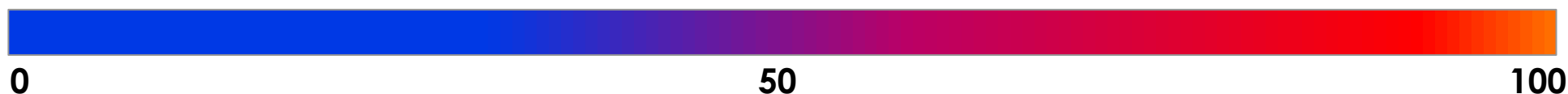
- ☺ Důvěra evropských firem (PMI a IFO index) slibuje mírný růst
- ☺ Koruna je stálou oporou českého exportu
- ☺ BrExit stále zdroj rizika, avšak první vývoj je lepší než původní obavy
- ☹ Ceny výrobních vstupů stále nízké, ale cena práce roste – trh práce se dále utahuje

Index Exportu - návrat k normálu



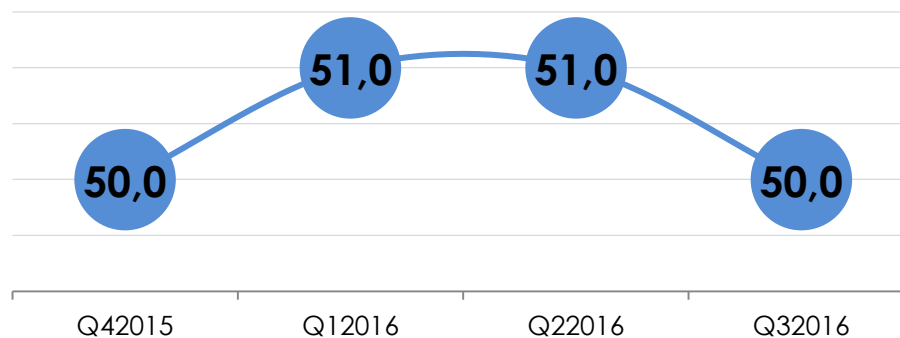
Jak hodnotíte současnou úroveň exportu Vaší společnosti ve srovnání s obdobím před 3 měsíci?
(škála 0-100)

Jaký očekáváte vývoj exportu Vaší společnosti za následující 3 měsíce ve srovnání s dneškem?
(škála 0-100)



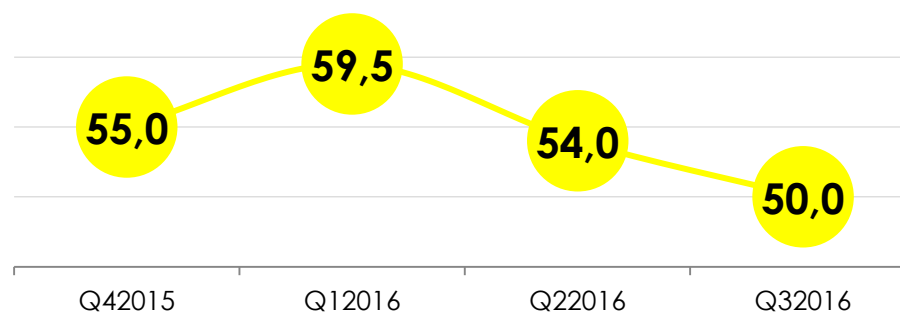
Pozn.: hodnota pod 50 značí zhoršení, hodnota nad 50 zlepšení, úroveň 50 bodů signalizuje stabilitu)

Aktuální situace



- + Růst zakázek
- + Růst tradičních trhů
- Sezónní rozkolísanost

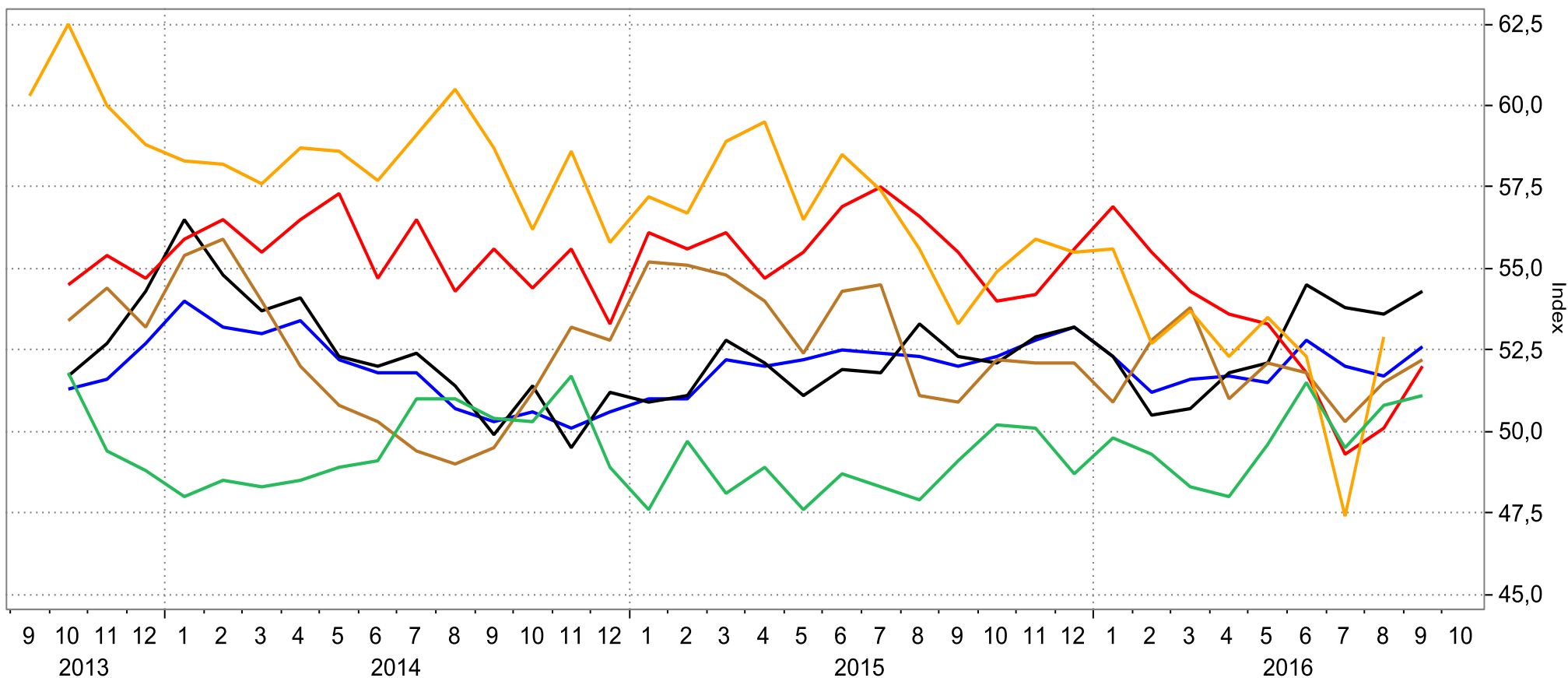
Výhled na tři měsíce



- + Lepší se nálada v EU a USA
- + Růst zakázek
- Utahující se trh práce

Nákupní manažeři vidí zlepšení LÉTO BYLO „PONĚKUD NEŠŤASTNÉ“

Business Surveys, Markit, SA



- Russia, Manufacturing, Manufacturing PMI
- United Kingdom, Services, Services PMI Business Activity Index
- Poland, Manufacturing, Manufacturing PMI
- Czech Republic, Manufacturing, Manufacturing PMI
- Germany, Manufacturing, Manufacturing PMI
- Euro Area, Manufacturing, Manufacturing PMI

Source: **Macrobond**

Upozornění

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní idejí, 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 nenesе žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý 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 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 poctivé prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Data k 3. říjnu 2016

Autor: Michal Brožka, investiční stratég, Raiffeisenbank a.s., michal.brozka@rb.cz

