

ECB podle očekávání ponechala sazby beze změny na 0,05 % u hlavní sazby a -0,20 % u depozitní sazby. Překvapením ale bylo, že **M. Draghi na tiskové konferenci prohlásil, že Rada ECB je v případě potřeby (riziko dlouhodobě nízké inflace) zavázána použít dodatečné nekonvenční nástroje**, aby tato rizika odvrátila. Euro po tomto Draghiho výroku oslabilo na EUR/USD 1,240 z EUR/USD 1,252 před zasedáním.

ČNB podle očekávání ponechala sazby a intervenční režim beze změny. Guvernér Singer na tiskové konferenci prohlásil, že Bankovní rada nediskutovala o změně doby trvání intervenčního režimu. Koruna dnes možná i v reakci na guvernérovy výroky posílila na EUR/CZK 27,70 z ranní otevírací hodnoty EUR/CZK 27,78. ČNB rovněž zveřejnila novou prognózu. Na příští rok nově čeká růst ekonomik jen o 2,5 % (dříve 3,0 %). Prognóza implicitně implikuje nárůst sazeb na první kvartál 2016 (dříve 4. kvartál 2015). Na čtvrtý kvartál 2015 nově predikuje průměrnou meziroční inflaci 1,5 % (dříve 2,0 %).

Záříový výsledek české průmyslové výroby vyloučil všechny pochyby o tom, že srpnový propad byl jen výjimkou z řady slušně rostoucí výroby. Po propadu o 5,2 % meziročně a 3,5 % meziměsíčně průmyslová výroba v září vyskočila meziměsíčně o 4,5 %, což znamená meziroční akceleraci na 8,3 %. To přebilo všechny odhady. My jsme čekali meziroční růst o 5,1 %, trh byl pesimističtější s 4,5 %. Na růstu se nejvíce podílí výroba aut (meziroční růst 11,7 %), výroba a rozvod elektřiny (+15,0 %) a výroba strojů a zařízení (+7,8 %). Klesá naopak farmacie a dobývání (-7,6 %, respektive -0,8 %). Záříový výsledek průmyslu téměř vymazal horší výsledky ve třetím čtvrtletí (meziroční růst ve třetím čtvrtletí činí 4,0 %, meziměsíčně pokles o 0,3 %). To by se mělo pozitivně podepsat na výsledku HDP za třetí kvartál. Zde čekáme mezikvartální růst o 0,6 % HDP, což by představovalo 2,7 % meziročně. Index nákupních manažerů za říjen sice klesl, ale stále indikuje pokračování průmyslové expanze v dalších měsících.

Obchodní bilance ČR skončila v září v přebytku 19,3 mld. Kč (národní pojetí), což bylo výrazně více, než čekal trh (14 mld. Kč), i než jsme čekali my. Meziročně se jedná o 8,2 mld. Kč vyšší výsledek. Takto dobrý výsledek pravděpodobně souvisí s velmi rychlým růstem průmyslové výroby v září (viz výše). Vypadá to tedy, že srpnový přebytek obchodní bilance jen 1,9 mld. byl jen výjimkou z řady stejně, jako tomu bylo v případě srpnové průmyslové výroby. Obchodní bilance zůstává silnou stránkou české ekonomiky.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:13

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,32	1,31	1,27	-0,86	0,58	-1,95
6M změna	-3,84	-1,50	-1,67	18,26	5,43	-16,13

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,29	0,30	0,30	0,40	0,39	0,98
HU	2,13	2,13	2,14	2,16	2,16	
PL	1,74	1,70	1,72	1,76	1,71	
EUR	0,09	0,09	0,11	0,20	0,20	0,40

FRA je dohodou o budoucí úrokové sazbě vždy ve struktuře odxdo. 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.

Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK

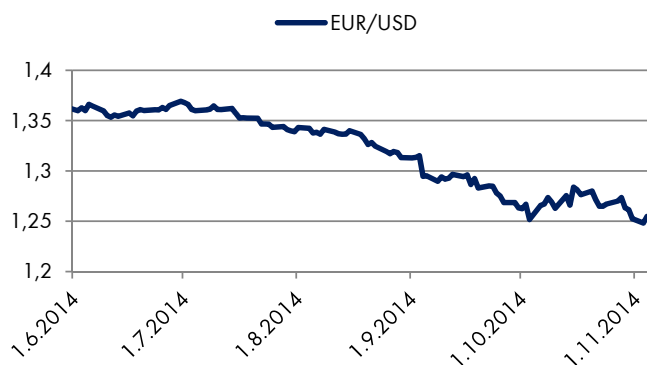
Chci znát nejnovější ekonomické komentáře

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 třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakékoliv investiční rozhodnutí získat podrobnější informace 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 RB obecně zakazuje svým analytikům a osobám reportičním analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RB. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy 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 idejí, 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 povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RB01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,780	27,79	27,73	-0,14	1,42
USA	USD	22,191	22,19	22,06	-0,43	11,64
V. Británie	GBP	35,344	35,39	35,28	-0,30	5,45
Švýcarsko	CHF	23,064	23,06	23,00	-0,06	2,60
Turecko	TRY	9,921	9,92	9,99	-0,36	3,80
Polsko	PLN	6,581	6,57	6,54	0,14	0,49
Maďarsko	100HUF	8,962	8,98	8,94	-0,44	-0,53
Chorvatsko	HRK	3,626	3,62	3,64	-0,11	0,42
Rumunsko	RON	6,273	6,29	6,26	-0,37	1,46
Rusko	100RUB	48,227	50,79	49,20	-4,06	-14,57
Ukrajina	UAH	1,600	1,71	1,72	-2,89	-6,63
	EUR/USD	1,241	1,26	1,25	-0,59	-9,78
	JPY/USD	114,790	114,54	113,39	0,14	12,70

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémní 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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,15	0,16	0,26	0,34	0,41	0,51
6M změna	0,00pb	-0,01pb	-0,01pb	-0,03pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,53	2,08	2,10	2,10	2,15	2,20
6M změna	-0,63pb	-0,42pb	-0,40pb	-0,45pb	-0,45pb	-0,51pb
PL	2,01	1,98	1,97	1,95	1,94	1,93
6M změna	-0,59pb	-0,62pb	-0,65pb	-0,77pb	-0,81pb	-0,87pb
EUR	-0,04	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,34
6M změna	-0,26pb	-0,26pb	-0,26pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,27pb
UK	0,53	0,53	0,70	0,75	0,82	1,12
USD	0,25	0,13	0,13	0,25	0,44	0,73

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

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).

Úrokové swapy, prodej v %, změny v procentních bodech (pb)

	1R	3R	5R	7R	10R	15R
CZ	0,31	0,46	0,61	0,80	1,12	1,56
HU	2,16	2,32	2,59	2,92	3,37	3,51
PL	1,83	1,89	2,04	2,20	2,44	2,68
EUR	0,20	0,27	0,44	0,69	1,08	1,51

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.

Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR

Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ