

Jelikož k dohodě mezi republikánskou Sněmovnou reprezentantů a demokratickým Senátem včera v noci nedošlo, tak **dnes dojde k částečnému zavření vládních úřadů**. Jedná se o tvrdší období českého rozpočtového provizoria. Zatímco však v ČR jsou výdaje po dobu rozpočtového provizoria fixované na nižší úrovni z minulého roku, v USA může být financována jen „nezbytná“ agenda. Tímto krokem bude dotčeno zhruba 800 tis. míst ve vládním sektoru. Vláda navíc nemůže zvyšovat dluh, ale jen emitovat nové dluhopisy za maturující. Podle RBI by neměl nastat default státních dluhopisů. Dopad na ekonomiku bude silně závislý na tom, jak dlouho bude zavření vládních úřadů trvat, čím déle, tím hůře. Očekává se, že s přibývajícím časem by měl růst tlak na Republikány, aby ustoupili ze svých radikálních požadavků (požadují odložení zdravotní reformy o rok a zrušení daně, kterou se financuje). Dolar oslabil v reakci jen mírně na EUR/USD 1,358 z USD/EUR 1,354. Avšak s rostoucí délkou zavření úřadů by se mohla nervozita na trzích zvětšovat.

I v eurozóně se zvyšuje politická nejistota. Zítra večer se má hlasovat o důvěře vládě E. Letty a není vyloučené, že ji Berlusconiho formace potopí. Lze jen doufat, že se najde dostatek zástupců Berlusconiho formace, kteří se nepodvolí Berlusconiho postupu a vládu podpoří. Dnes publikovaná makrodata budou zastíněná politikou. **ISM index ve zpracovatelském průmyslu** by dnes měl zaznamenat drobnou korekci na 55,2 b. z 55,7 b. v srpnu, jak naznačují regionální indexy, ale i tak by se měl udržet na velmi vysokých hodnotách.

Český index nákupních manažerů (PMI) v září mírně zkorigoval své předchozí prudké nárůsty, když poklesl na 53,4 b. z 53,9 b. v srpnu. To bylo v podstatě v souladu s tržním očekáváním. I přes určitý pokles zůstává PMI index na vysoké úrovni a v růstovém teritoriu. Ekonomické oživení tedy pokračuje. Co se struktury týče, tak poněkud zvolnil růst nových zakázek, přičemž hlavním tahounem byly opět zakázky ze zahraničí. To by odpovídalo tomu, že česká ekonomika je tažena zejména vnější poptávkou. Dobrou zprávou je, že zaměstnanost se zvyšuje. V nové prognóze počítáme s poklesem české ekonomiky v tomto roce o 1,0 %. Tento pokles je ale způsoben jen hlubším poklesem ekonomiky v prvním kvartále, než se dříve uvádělo. Ve zbývajících 3 kvartálech by měla ekonomika být na růstové trajektorii, což potvrzuje i vývoj PMI indexu.

Václav Franče, 234 40 1729, research@rb.cz, 14:45

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,56	0,47	0,53	0,20	-0,84	1,03
6M změna	0,81	10,45	10,95	14,64	3,58	1,24

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,46	0,49	0,61	0,62	0,95
HU	3,30	3,32	3,40	3,32	3,38	
PL	2,77	2,86	3,00	2,85	2,98	
EUR	0,30	0,35	0,40	0,43	0,48	0,88

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. Kurzby 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 sdělení jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. Toto sdělení nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. Raiffeisenbank a.s. vypracovala toto sdělení s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. Raiffeisenbank a.s. a její zaměstnanci mohou být v mezích dovořených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo ušlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto Ekonomickým 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy – Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,650	25,74	25,60	-0,33	-0,64
USA	USD	18,922	19,08	18,95	-0,69	-6,04
V. Británie	GBP	30,731	30,78	30,62	-0,16	0,88
Švýcarsko	CHF	20,930	21,06	20,93	-0,57	-1,46
Turecko	TRY	9,405	9,31	9,41	0,55	-15,47
Polsko	PLN	6,062	6,10	6,05	-0,38	-1,64
Maďarsko	100HUF	8,661	8,64	8,55	0,31	1,12
Chorvatsko	HRK	3,368	3,37	3,39	-0,36	-0,74
Rumunsko	RON	5,765	5,77	5,72	-0,05	-1,17
Rusko	100RUB	58,744	58,93	58,33	0,03	-7,72
Ukrajina	UAH	2,313	2,32	2,34	-0,29	-5,52
	EUR/USD	1,354	1,36	1,35	0,13	4,68
	JPY/USD	97,980	98,05	97,48	-0,23	1,71

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,17	0,20	0,31	0,45	0,57	0,73
6M změna	-0,01pb	-0,03pb	0,00pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,03pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,12	0,19	0,35
HU	2,76	3,60	3,60	3,56	3,55	3,49
6M změna	-2,24pb	-1,40pb	-1,38pb	-1,32pb	-1,25pb	-1,16pb
PL	2,56	2,56	2,59	2,67	2,71	2,75
6M změna	-0,83pb	-0,81pb	-0,78pb	-0,70pb	-0,67pb	-0,63pb
EUR	0,09	0,10	0,13	0,23	0,34	0,54
6M změna	0,01pb	0,02pb	0,01pb	0,02pb	0,01pb	-0,00pb
UK	0,50	0,50	0,51	0,60	0,71	0,94
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,01pb	-0,04pb	0,10pb	0,03pb
USD	0,11	0,14	0,18	0,25	0,37	0,63

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Pribor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Prabid. 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	0,45	0,86	1,29	1,64	2,04	2,47
HU	3,50	3,91	4,30	4,74	5,22	5,04
PL	2,86	3,45	3,84	4,07	4,25	4,31
EUR	0,42	0,78	1,27	1,67	2,11	2,52

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). Kurzby jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát měsíční makroekonomickou prognózu pro ČR](#)

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)