

Chicagský index nákupních manažerů v říjnu prudce vzrostl na 65,9 bodu z předchozí úrovně 55,7 bodu. Trh přitom v průměru odhadoval korekci na 55,0 bodu. Velmi výrazně se zvýšil subindex objednávek. S ohledem na říjnové potíže se zavřením vládních úřadů je to super výsledek, který signalizuje i šanci na lepší výsledek federálního ISM indexu, který bude zveřejněn zítra. Je to sice důvod k radosti, ale záleží na kontextu. Spotřebitelská důvěra se dle indexu agentury Bloomberg naopak prohloubila a finanční trhy si po včerejším zasedání americké centrální banky připouštějí, že zde pořád je možnost začátku redukce kvantitativního uvolňování Fedu už na přelomu roku.

Ne že by včerejší zasedání Fedu bylo až tak překvapivé, ale v této věci záleží na malých detailech. Fed především vypustil ze svých slov pasáž o příliš utažených měnových podmínkách. To přitom po předešlém poklesu úrokových sazeb s delší dobou do splatnosti není moc překvapivé. K efektu negativního dopadu zavření vládních úřadů a obecně situace kolem fiskálu se vůbec nedotkl.

Aktiový trh reagoval na zasedání Fedu poklesem a dnes i přes vynikající výsledek chicagského indexu svůj pokles mírně prohloubil. Dolar reagoval posílením proti euru na EUR/USD 1,372 z předchozích EUR/USD 1,377.

Jaký si vzít ze zasedání Fedu závěr? Fed se bude rozhodovat na základě nově přichozích dat. Pokud se data budou vyvíjet příznivě, pak je ještě možný začátek redukce kvantitativního uvolňování v prosinci nebo v lednu. Nicméně vzhledem k deformaci dat, obměně ve vedení Fedu a nedokončené debatě o fiskální politice a dluhovém stropu je pravděpodobnější pozdější termín.

Mimochodem z dnes prezentovaného průzkumu CNBC na Wall Streetu vyplynulo, že nástupce B. Bernankeho J. Yellen je považována za ještě větší „holubici“ než je on.

Meziroční míra inflace v eurozóně zpomalila na 0,7 % z předchozí úrovně 1,1 %, když se čekala stagnace.

Michal Brožka, 234 401 498, research@rb.cz, 15:16

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,20	-0,09	0,30	-1,20	-0,33	-1,04
6M změna	5,25	10,83	10,36	4,63	3,97	3,34

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,47	0,49	0,62	0,60	0,95
HU	3,21	3,23	3,34	3,21	3,26	
PL	2,71	2,74	2,82	2,77	2,82	
EUR	0,28	0,30	0,34	0,39	0,42	0,77

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. Kurzů jsou k času uzavěrky 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 jakéhokoliv finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Raiffeisenbank a.s. doporučuje před učiněním jakéhokoliv 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 dovolených 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 úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetí osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena týmem Ekonomický výzkum a jeho pracovníky, jakož i modelová portfolia, obchodní ideje, názory a prognózy jsou pouze obecné a určité 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	25,720	25,76	25,68	-0,10	0,31
USA	USD	18,852	18,91	18,70	0,71	-3,59
V. Británie	GBP	30,252	30,32	29,98	0,56	-0,54
Švýcarsko	CHF	20,855	20,89	20,77	-0,00	-0,49
Turecko	TRY	9,471	9,39	9,52	0,63	-13,05
Polsko	PLN	6,157	6,16	6,14	-0,03	-0,57
Maďarsko	100HUF	8,730	8,75	8,70	-0,43	0,82
Chorvatsko	HRK	3,376	3,37	3,40	-0,12	-0,15
Rumunsko	RON	5,798	5,81	5,78	-0,29	-2,67
Rusko	100RUB	58,742	58,85	58,30	0,43	-6,49
Ukrajina	UAH	2,309	2,29	2,31	0,85	-4,57
	EUR/USD	1,362	1,37	1,36	-0,87	3,83
	JPY/USD	98,330	98,57	98,14	-0,16	-0,70

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.



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

	1D	1T	1M	3M	6M	1R
CZ	0,17	0,20	0,31	0,44	0,56	0,72
6M změna	-0,01pb	-0,02pb	0,00pb	-0,02pb	-0,04pb	-0,04pb
PRIBID	0,02	0,03	0,05	0,12	0,18	0,34
HU	2,74	3,40	3,40	3,35	3,34	3,29
6M změna	-2,00pb	-1,35pb	-1,33pb	-1,23pb	-1,15pb	-1,10pb
PL	2,58	2,55	2,60	2,66	2,70	2,75
6M změna	-0,74pb	-0,70pb	-0,64pb	-0,41pb	-0,32pb	-0,25pb
EUR	0,10	0,10	0,13	0,23	0,35	0,55
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,02pb	0,03pb	0,05pb	0,06pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,93	0,92
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,05pb	0,34pb	0,03pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,35	0,60

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	0,44	0,80	1,17	1,47	1,85	2,28
HU	3,38	3,76	4,15	4,53	5,03	5,04
PL	2,75	3,22	3,54	3,77	3,95	4,01
EUR	0,40	0,68	1,11	1,51	1,96	2,42

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). Kurzů jsou k času uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)