

Český index nákupních manažerů (PMI) v říjnu vzrostl na 54,5 bodů z předchozí úrovně 53,4 bodu. Náš odhad i odhad trhu přitom počítal jen s malým zlepšením. To signalizuje zrychlující expanzi české ekonomiky a jde tedy o velmi potěšující zprávu. Od června 2011 index nevypadal optimističtější. Potěšující je, že za zlepšením stojí všechny složky indexu, včetně vývoje objednávek a zaměstnanosti. Vždy můžeme pochybovat nad tím, zda tyto „měkké“ údaje budou potvrzeny skutečným vývojem, nicméně i „tvrdá“ data z průmyslu v poslední době pozitivně překvapují. V nejbližší době by tedy česká ekonomika měla i nadále unikat recesi.

Česká koruna na údaje nereagovala a v průběhu dne mírně oslabila na EUR/CZK 25,84.

Co se vývoje koruny týče, tu by mohla mnohem významněji ovlivnit **Česká národní banka**, která příští týden bude opět rozhodovat o nastavení měnové politiky a také zveřejní novou prognózu. Inflace míří níž, než ČNB předpokládala, ale únik z recese se zdá být naopak rychlejší. Domníváme se proto i nadále, že ČNB k devizovým intervencím nesáhne, ale bude touto variantou stále hrozit.

Nízká inflace je ovšem faktorem, který ovlivňuje náladu i ve zbytku Evropy. Včera zveřejněný předběžný výsledek inflace za říjen vykáže pouhých 0,7 % meziročně. Do rozhodování **Evropské centrální banky** příští týden, se tento vývoj jistě promítne. ECB může opět zvažovat snížení úrokových sazeb. Také se čeká, zda a případně kdy spustí ECB opět dodávky likvidity s delší dobou do splatnosti (LTRO), aby zamezila problémům v některých bankách na periferii eurozóny. Tady je ovšem situace celkem pikantní vzhledem k tomu, že ECB bude provádět hodnocení kvality bilancí hlavních bank eurozóny v příštím roce. LTRO's by paradoxně mohly některé potíže v bilancích bank zamaskovat.

Kromě zasedání ECB a ČNB nás příští týden čeká řada dat z domova i ze světa včetně ostře sledovaných **dat z trhu práce USA za říjen**. Ta ukáží, jak se projevilo říjnové zavření vládních úřadů na trhu práce.

Michal Brožka, 234 40 1 498, research@rb.cz, 14:32

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,17	-0,06	-0,04	-0,88	-0,47	-0,19
6M změna	5,44	11,16	10,97	3,71	3,82	3,34

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,47	0,49	0,57	0,56	0,95
HU	3,21	3,23	3,34	3,21	3,26	
PL	2,71	2,74	2,84	2,76	2,82	
EUR	0,26	0,30	0,34	0,38	0,40	0,74

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](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,850	25,85	25,74	0,51	0,82
USA	USD	19,140	19,15	18,95	1,53	-2,12
V. Británie	GBP	30,546	30,54	30,40	0,97	0,43
Švýcarsko	CHF	21,000	21,01	20,88	0,70	0,20
Turecko	TRY	9,490	9,47	9,58	0,20	-12,87
Polsko	PLN	6,173	6,18	6,15	0,26	-0,31
Maďarsko	100HUF	8,718	8,74	8,67	-0,14	0,68
Chorvatsko	HRK	3,392	3,38	3,41	0,47	0,33
Rumunsko	RON	5,824	5,82	5,79	0,45	-2,23
Rusko	100RUB	59,273	59,38	58,91	0,90	-5,64
Ukrajina	UAH	2,341	2,32	2,35	0,92	-3,27
	EUR/USD	1,350	1,36	1,35	-0,60	2,95
	JPY/USD	98,430	98,46	97,79	0,08	-0,60

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	0,44	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	0,23	0,10	0,13	0,23	0,34	0,53
6M změna	0,15pb	0,02pb	0,02pb	0,03pb	0,04pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,69	0,94
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,05pb	0,10pb	0,05pb
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	0,47	0,81	1,20	1,51	1,90	2,30
HU	3,39	3,77	4,15	4,54	5,03	4,85
PL	2,79	3,26	3,59	3,83	4,01	4,09
EUR	0,39	0,66	1,10	1,51	1,99	2,45

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](#)

Všechny názory, prognózy a informace, včetně investičních doporučení a obchodní ideje, 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 klerémkoliv obchodu či investici zmíněné v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmíněnými v tomto sdělení nebo s aktivy s ním souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšly zisk způsobené jakýmkoliv třetím osobám použitím informací a údajů obsažených v tomto sdělení. Investiční doporučení vytvářena tímto 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. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povinné prezentaci investičních doporučení, naleznete na webových stránkách Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclosure, viz <http://www.rb.cz/treasury/analyzy/disclosure/>.