

Tento týden bude nabitý důležitými makroekonomickými daty a událostmi. V **USA** nás v pátek čeká ostře sledovaný **report z trhu práce za říjen**. Tentokrát je odhad tvorby pracovních míst ještě více nejistý než za normálních okolností. Je otázkou, jak se na reportu podepíše zavření vládních úřadů. Co se přírůstků nových pracovních míst týče, tam se projeví až sekundární dopad zavření vládních úřadů do soukromého sektoru, neboť zaměstnanci veřejného sektoru byli i přes dočasný nucený odchod i nadále placeni a v této metodice tak nebudou započítáni mezi nezaměstnané. RBI počítá s podprůměrným, ale nikoliv tragickým přírůstkem pracovních míst o 125 tis., trh 120 tis. Jinak je to s metodikou statistiky nezaměstnanosti, kde se dočasné propouštění projevuje. RBI čeká růst míry nezaměstnanosti na 7,4 % z předchozích 7,2 %, trh 7,3 %.

Neméně sledovaný bude **první odhad amerického HDP za třetí čtvrtletí** publikovaný ve čtvrtek. Všeobecně se čeká výrazné zpomalení růstu z předchozích 2,5 % (č/č anualizovaně). RBI čeká 1,4 %, trh pak 1,8 %. Hlavními důvody zpomalení růstu by měly být slabnoucí spotřeba domácností, menší investice do zásob a restriktivní fiskální politika.

V Evropě **zasedá ve čtvrtek ECB**. Trh čeká, že by ECB mohla naznačit nějakou formu uvolnění s ohledem na podstřelování inflačního cíle (pokles inflace na +0,7 % r/r) a silné euro. Může jít o snížení sazeb, náznaky potřeby dalších LTRO, nebo slovní intervence proti euru. Dle názoru RBI trh čeká trochu moc. Ekonomika eurozóny zjevně ožívuje a inflace je dle RBI už na dně. ECB se podle ní více zajímá o střednědobý výhled inflace než o aktuální míru inflace. Pokud skutečně ECB neuvolní měnovou politiku, může být trh potenciálně zklamaný, což by vyústilo v posílení eura. Nicméně, co se EUR/USD týče, tento týden budou spíše rozhodovat americká data.

V ČR zasedá ve čtvrtek ČNB. Devizové intervence za současných podmínek stále nečekáme. Inflace dál klesá, na druhou stranu ovšem rychleji ožívuje HDP. Oba faktory se projeví v nové prognóze ČNB. Ta bude spíše čekat na další data a hrozit možností intervencí. Připomínáme ovšem, že hlasování o intervencích v radě je 3:4.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:46

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	1,19	0,36	0,39	-0,88	0,45	0,16
6M změna	5,79	9,58	10,04	-0,59	3,38	1,75

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,47	0,49	0,56	0,55	0,95
HU	3,17	3,21	3,34	3,18	3,25	
PL	2,70	2,74	2,84	2,76	2,82	
EUR	0,26	0,30	0,34	0,38	0,43	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. Kurzů jsou k času uzávěrky Okénka trhu.

[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

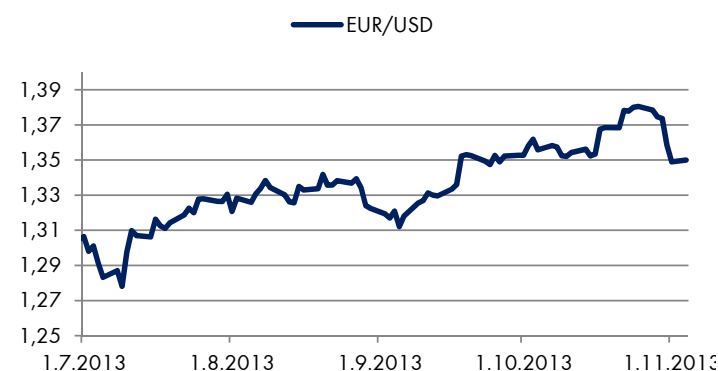
[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

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 nevyšší 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 zmíněné v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi souvisejícími. Raiffeisenbank a.s. nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo úšlý zisk způsobené jakýmkoliv třetím 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 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	25,835	25,87	25,79	-0,06	0,35
USA	USD	19,129	19,21	19,08	-0,06	-2,61
V. Británie	GBP	30,551	30,55	30,42	0,02	0,18
Švýcarsko	CHF	20,968	21,01	20,92	-0,15	0,43
Turecko	TRY	9,477	9,46	9,57	-0,14	-13,14
Polsko	PLN	6,185	6,19	6,14	0,19	-0,26
Maďarsko	100HUF	8,737	8,74	8,64	0,22	0,48
Chorvatsko	HRK	3,390	3,39	3,41	-0,06	-0,32
Rumunsko	RON	5,820	5,82	5,79	-0,07	-2,43
Rusko	100RUB	58,954	59,22	58,81	-0,54	-6,86
Ukrajina	UAH	2,331	2,33	2,36	-0,93	-4,01
	EUR/USD	1,350	1,35	1,34	0,08	2,62
	JPY/USD	98,670	98,84	98,56	0,00	-0,32

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	0,17	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	2,76	3,40	3,40	3,35	3,34	3,29
6M změna	-1,97pb	-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	-0,62pb	-0,68pb	-0,60pb	-0,36pb	-0,29pb	-0,21pb
EUR	0,09	0,10	0,13	0,23	0,34	0,53
6M změna	0,03pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb	0,04pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,72	0,91
6M změna	0,00pb	0,00pb	0,00pb	0,05pb	0,13pb	0,03pb
USD	0,10	0,13	0,17	0,24	0,35	0,60

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,44	0,81	1,18	1,49	1,90	2,31
HU	3,37	3,82	4,23	4,66	5,15	4,96
PL	2,76	3,32	3,67	3,90	4,09	4,17
EUR	0,39	0,66	1,10	1,51	1,98	2,43

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 uzávěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)