

Euro zůstává i nadále pod tlakem před čtvrtletním zasedáním ECB, když se obchoduje pod EUR/USD 1,35. Trhy spekulují na snížení sazeb či jinou formu uvolnění měnové politiky poté, co poklesla inflace v eurozóně na 0,7 % r/r. RBI uvolnění měnové politiky nečeká. Koruna se dnes obchodovala okolo EUR/CZK 25,80.

Hlavní údaj dneška bude **ISM index v USA za říjen ze sektoru služeb**. Čeká se snížení na 54,0 bodu z předchozích 54,4 b. U sektoru zpracovatelského průmyslu došlo k nečekanému nárůstu, ale sektor služeb by měl být na události kolem zavření US úřadů citlivější.

České maloobchodní tržby klesly v září meziměsíčně o 0,7 %, což v meziročním vyjádření znamenalo růst jen o 3,7 % r/r. To bylo přesně v souladu s očekáváním trhu. My jsme byli o trochu optimističtější, když jsme čekali růst o 4,3 % meziročně a "kladnou nulu" meziměsíčně. Bohužel to vypadá, že se v září vykompenzoval slušný růst ze srpna o 0,8 % m/m. Nasvědčuje tomu i struktura tržeb, když v srpnu vzrostly prodeje a opravy aut o 1,1 % m/m, zatímco v září se snížily o 0,8 % m/m. Co se vývoje maloobchodních tržeb týče, nelze tedy zatím příliš jásat. Za celý rok 2013 čekáme maloobchodní tržby na červené nule (-0,3 %) a příští rok pak mírný nárůst o 1,6 %. Maloobchodní tržby však historicky nejsou dobrým indikátorem spotřeby domácností podle metodiky národních účtů. Spotřebitelská důvěra predikuje spotřebu domácností lépe než maloobchod a zde došlo od začátku roku k citelnému zlepšení. Proto v naší makroekonomické prognóze počítáme s postupným zlepšováním spotřeby domácností.

Z domácí politiky: **prezident Zeman řekl, že "pověří sestavením vlády toho politika sociální demokracie, kterého mu strana navrhne, ať to bude kdokoli."** Jelikož se zdá, že Bohuslav Sobotka má v ČSSD podporu většiny regionálních organizací pro víkendové hlasování UVV, měl by být tedy pověřen právě on. Uvidíme po víkendu.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 14:57

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,74	-0,56	-0,96	0,17	0,15	-0,60
6M změna	5,17	8,77	9,32	0,24	3,69	0,97

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,46	0,47	0,49	0,62	0,60	0,95
HU	3,20	3,24	3,37	3,21	3,28	
PL	2,71	2,74	2,85	2,74	2,82	
EUR	0,26	0,31	0,37	0,39	0,45	0,78

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.

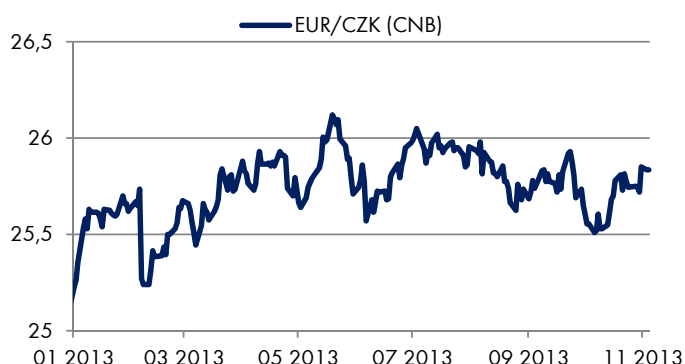
[Chci znát týdenní prognózu a analýzu pro CZK](#)

[Chci znát nejnovější ekonomické komentáře](#)

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	25,835	25,86	25,78	0,00	0,17
USA	USD	19,143	19,18	19,07	0,07	-2,46
V. Británie	GBP	30,742	30,76	30,45	0,63	0,65
Švýcarsko	CHF	21,007	21,02	20,95	0,19	0,12
Turecko	TRY	9,453	9,43	9,52	-0,25	-13,59
Polsko	PLN	6,179	6,18	6,16	-0,10	-1,12
Maďarsko	100HUF	8,705	8,73	8,66	-0,37	-1,02
Chorvatsko	HRK	3,390	3,39	3,41	0,00	-0,47
Rumunsko	RON	5,818	5,82	5,79	-0,03	-2,42
Rusko	100RUB	59,107	59,23	58,89	0,26	-6,25
Ukrajina	UAH	2,336	2,33	2,34	0,08	-4,26
	EUR/USD	1,346	1,35	1,35	-0,36	3,24
	JPY/USD	98,380	98,67	98,14	-0,22	-2,20

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	2,89	3,40	3,40	3,35	3,34	3,28
6M změna	-1,92pb	-1,35pb	-1,34pb	-1,23pb	-1,15pb	-1,11pb
PL	2,58	2,55	2,60	2,66	2,70	2,75
6M změna	-0,48pb	-0,53pb	-0,48pb	-0,29pb	-0,22pb	-0,13pb
EUR	0,09	0,10	0,13	0,23	0,34	0,53
6M změna	0,02pb	0,02pb	0,02pb	0,02pb	0,04pb	0,05pb
UK	0,50	0,50	0,50	0,57	0,72	0,96
6M změna	-0,04pb	-0,05pb	-0,05pb	-0,07pb	0,13pb	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	0,45	0,80	1,20	1,55	1,90	2,33
HU	3,39	3,88	4,32	4,72	5,22	5,23
PL	2,76	3,33	3,69	3,92	4,11	4,19
EUR	0,41	0,69	1,15	1,55	2,01	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 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 největší 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 dovozených právními předpisy angažováni v kterémkoliv obchodu či investici zmiňované v tomto sdělení, jakož i v jakémkoliv obchodu či investici s aktivy zmiňovanými v tomto sdělení nebo s aktivy s nimi 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 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/>.