

Včera zveřejněný **ISM index z výrobního sektoru USA** v říjnu nepatrně klesl na 50,1 bodu z předchozí úrovně 50,2 b., čekalo se 50,0 b.

Americký dolar se dnes vrátil k posilování s dosaženým kurzem EUR/USD 1,098. Proti koruně se dolar obchoduje na USD/CZK 24,65. Prognóza RBI počítá s kurzem EUR/USD 1,05 na konec letošního roku. Pokud se koruna výrazně nevzdálí současným úrovním, její kurz vůči euru by činil tou dobou USD/CZK 25,80. Zda se prognóza naplní, bude do značné míry důsledkem chování centrálních bank. A jejich chování bude ovlivněno nově přicházejícími daty. Od americké centrální banky předpokládáme zvýšení úrokových sazeb do konce roku. Trhem je tento krok započítán z 50 %, což znamená prostor pro posílení v případě zvýšení sazeb a naopak oslabení v případě vyčkávání. Ze strany ECB má situace opačný gard. Od ECB v prosinci čekáme oznámení o prodloužení kvantitativního uvolňování za původně avizované září 2016. Ovšem, co vše je v trhu již započítáno, není zcela zřejmé. Peněžní trh počítá s dodatečným snížením depozitní sazby o cca 10bp. Pokud k němu nedojde, půjde o zklamání, které by mohlo naopak euro posílit a Mario Draghi si pravděpodobně nepřeje negativní překvapení a posílení eura. Ale rozhodnutí ECB není binárního charakteru. Jde o komplexní věc, kde extenze stávajícího programu může svým efektem převážít nastavení sazeb.

Dnes ve Frankfurtu vystoupí s projevem Mario Draghi. Na třech různých místech dnes promluví tři členové Fedu včetně její šéfky Janet Yellen. Možná pak budeme o trochu „chytřejší“, ale tento týden budou mít zřejmě hlavní slovo data z trhu práce v USA (zveřejnění v pátek).

Z hlediska ČNB (zasedání ve čtvrtetk) je politika ECB důležitou proměnnou, ale implikace nejsou vždy přímočaré. Uvolněná měnová politika ECB v případě nezměněného kurzu znamená i tlak na nižší úrokové sazby v ČR. Růst dlouhodobých úrokových sazeb tak zřejmě bude pomalejší. Nicméně záporné úrokové sazby ECB znamenají vzhledem k fixnímu kurzu z jedné strany také tlak na krátkodobé úrokové sazby v ČR. ČNB se snížení do záporu brání, ale za určitých okolností jde stále o nástroj, který lze použít. Vyšší rozsah kvantitativního uvolňování ECB znamená rostoucí šanci na růst inflace a tedy návrat na 2 % inflační cíl. To současně znamená rostoucí šanci na konec intervencí. Nadále čekáme posílení koruny pod hladinu EUR/CZK 27,0 ve druhé polovině roku 2016.

Michal Brožka research@rb.cz 14:47

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	-0,50	-0,39	-0,33	-2,10	0,94	2,49
6M změna	-4,52	-4,38	-3,74	-3,16	-0,53	-17,50

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,25	0,21	0,19	0,32	0,28	0,98
HU	1,32	1,30	1,32	1,34	1,31	
PL	1,66	1,48	1,37	1,70	1,48	
EUR	-0,13	-0,14	-0,16	-0,05	-0,07	0,14

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 uzavěrky 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	27,100	27,11	27,05	0,00	-1,11
USA	USD	24,689	24,73	24,53	0,53	1,79
V. Británie	GBP	37,988	38,05	37,87	-0,01	2,93
Švýcarsko	CHF	24,930	24,98	24,85	0,15	-5,97
Turecko	TRY	8,684	8,67	8,76	-0,86	-3,96
Polsko	PLN	6,381	6,39	6,34	0,19	-5,87
Maďarsko	100HUF	8,644	8,66	8,62	-0,46	-3,97
Chorvatsko	HRK	3,573	3,57	3,58	0,00	-1,27
Rumunsko	RON	6,113	6,11	6,09	0,10	-0,99
Rusko	100RUB	38,946	39,11	38,29	1,68	-18,85
Ukrajina	UAH	1,079	1,07	1,08	0,81	-8,98
	EUR/USD	1,096	1,10	1,10	-0,48	-2,71
	JPY/USD	120,970	121,01	120,57	0,18	1,04

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	0,13	0,14	0,20	0,29	0,37	0,46
6M změna	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb	-0,02pb
HU	1,86	1,58	1,35	1,35	1,35	1,36
6M změna	-0,10pb	-0,22pb	-0,45pb	-0,35pb	-0,35pb	-0,34pb
PL	1,61	1,62	1,67	1,73	1,80	1,83
6M změna	0,00pb	0,01pb	0,03pb	0,07pb	0,12pb	0,11pb
EUR	-0,13	-0,15	-0,12	-0,07	0,01	0,11
6M změna	-0,04pb	-0,05pb	-0,08pb	-0,06pb	-0,06pb	-0,06pb
UK	0,48	0,49	0,51	0,58	0,74	1,05
USD	0,12	0,16	0,19	0,33	0,55	0,87

Sazby Libor a Euribor - poslední dostupný fixing z předchozího dne

Jedná se o dnešní fixing úvěrových sazeb Přibor, Bubor, Wibor, Euribor a Libor. Dále pak o nákupní sazbu Přibid. 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	0,24	0,32	0,44	0,59	0,88	1,22
HU	1,33	1,49	1,83	2,28	2,73	2,96
PL	1,56	1,62	1,84	2,10	2,36	2,55
EUR	-0,03	0,05	0,30	0,58	0,95	1,34

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 uzavěrky Okénka trhu.

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

[Chci si přečíst čtvrtletní Strategii CZ](#)