

Česká koruna dnes obchodovala okolo EUR/CZK 27,45, euro mírně nad EUR/USD 1,273, kam oslabilo po zveřejnění záznamu ze zasedání FEDu (viz níže).

K včerejšímu **záznamu z minulého zasedání Fedu** - v FOMC (Komise pro operace na volném trhu) zazněl názor, že by posilující dolar a pomalejší globální růst mohl omezit exporty a snížit inflaci, což by mohlo podkopat cíle FEDu. Proto se FED drží strategie, že ponechá sazby na nule i "dlouho poté", co bude kvantitativní uvolňování ukončeno. Dolar po zveřejnění záznamu oslabil z EUR/USD 1,266 na EUR/USD 1,273. Výnosy amerických vládních dluhopisů poklesly.

Spotřebitelské ceny v ČR se v září meziměsíčně snížily o 0,2 %. Meziroční míra inflace se mírně zvýšila na 0,7 % z 0,6 %. To bylo v zásadě v souladu s očekáváním trhu. My jsme doufali, že by se meziroční míra inflace mohla zvednout na 1,0 %. Inflace tak nadále zůstává i pod tolerančním pásmem pro inflační cíl. Za tímto vývojem stál zejména sezónní pokles cen rekreací v důsledku končící sezóny. Mírně naopak vzrostly ceny oděvů. S takovýmto vývojem jsme počítali, ale pokles cen rekreací byl větší, než naše očekávání. Co se týče vlivu sankcí mezi EU a Ruskem, tak ten je neprokazatelný. Ceny některých potravin se v září mírně snížily, ale nejedná se o významné cenové pohyby. Příspěvek cen potravin k meziměsíčnímu poklesu cen byl nulový. Mírný pokles cen potravin může být jen sezónnost. Celkově se inflace zvedá nahoru jen mírně (na konci roku by se měla nacházet na 1,1 % r/r a v průměru by za tento rok měla dosáhnout 0,5 %), což podporuje naše očekávání, že ČNB opustí intervenční režim až na začátku roku 2016. Příští rok v průměru čekáme míru inflace 1,9 %.

Bank of England dnes podle očekávání ponechala svoji hlavní úrokovou sazbu beze změny na 0,50 %. Poprvé by měla podle RBI zvýšit sazby v Q1 2015 podobně jako FED.

Václav Franče, 234 401 729, research@rb.cz, 15:07

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

	PX	DAX	DJ EUR	Nikkei	DJ	RTS
1D změna	0,29	0,45	0,01	-0,75	1,64	0,85
6M změna	-3,01	-3,00	-2,02	10,88	6,04	-9,33

Sazby FRA, prodej v %

	3x6	6x9	9x12	3x9	6x12	12x24
CZ	0,33	0,34	0,34	0,40	0,40	0,98
HU	2,17	2,20	2,25	2,22	2,25	
PL	1,70	1,62	1,63	1,69	1,63	
EUR	0,09	0,08	0,08	0,17	0,18	0,37

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 idej, a jakékoliv ostatní údaje obsažené v tomto dokumentu jsou pouze informativní, nezávazné a představují názor Raiffeisenbank a.s. („RB“). Tento dokument nepředstavuje nabídku nákupu nebo prodeje jakéhokoli finančního aktiva nebo jiného finančního instrumentu. Dokument je určen výhradně pro potřeby adresáta a nesmí být kopírován a rozšiřován třetími osobami. RB doporučuje před učiněním jakéhokoli investičního rozhodnutí získání podrobných informací o zamýšlené investici nebo obchodu. RB vypracovala tento dokument s nejvyšší odbornou péčí a v dobré víře, avšak neručí za správnost jeho obsahu ani za jeho úplnost nebo přesnost. RB a RBI obecně zakazují svým analytikům a osobám reportujícím analytikům být angažováni v cenových papírech či jiných finančních instrumentech jakékoliv společnosti, kterou analytik pokrývá, pokud nabytí těchto finančních nástrojů nebylo předem projednáno s oddělením Compliance RB nebo RBI. RB nenese žádnou odpovědnost za jakékoliv škody nebo újmy zisk způsobené jakýmkoli třetími osobami použitím informací a údajů obsažených v tomto dokumentu. Investiční doporučení vytvářené 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. Tento dokument není určen pro retailové investory podle pravidel dohledových orgánů Spojeného království a neměl by jim být rozšiřován. Dokument nesmí být rozšiřován nebo distribuován do USA nebo Kanady nebo jejich teritorií; rovněž nesmí být distribuován občanům USA a Kanady. Úplnou informaci dle vyhlášky č. 114/2006 Sb., o povaze prezentací investičních doporučení, naleznete na webové stránce Raiffeisenbank a.s. v sekci Analýzy - Disclaimer, viz https://investice.rb.cz/fileadmin/files/disclaimer_RBroker_01.pdf. Dohledovým orgánem pro Raiffeisenbank a.s. je Česká národní banka, Na Příkopě 28, Praha 4.

Účetní kurzy české koruny a klíčové parity

		dnes	max	min	%1D	%6M
Eurozóna	EUR	27,470	27,52	27,41	-0,04	0,07
USA	USD	21,522	21,60	21,47	-0,97	8,76
V. Británie	GBP	34,882	34,92	34,77	-0,10	5,36
Švýcarsko	CHF	22,688	22,72	22,60	0,18	0,50
Turecko	TRY	9,532	9,51	9,58	0,59	2,30
Polsko	PLN	6,578	6,58	6,55	0,34	0,24
Maďarsko	100HUF	8,970	8,99	8,91	0,50	0,31
Chorvatsko	HRK	3,593	3,59	3,60	-0,06	-0,25
Rumunsko	RON	6,238	6,24	6,21	0,13	1,48
Rusko	100RUB	53,864	54,05	53,73	-0,82	-2,66
Ukrajina	UAH	1,667	1,67	1,68	-0,40	5,80
	EUR/USD	1,272	1,28	1,27	-0,07	-8,35
	JPY/USD	107,830	108,31	107,50	-0,23	6,14

Hodnota "dnes" je fixing ČNB. Max. a min. odráží extrémny 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	0,15	0,16	0,27	0,35	0,41	0,52
6M změna	0,00pb	-0,01pb	0,00pb	-0,02pb	-0,03pb	-0,03pb
PRIBID	0,01	0,02	0,03	0,04	0,06	0,16
HU	1,60	2,07	2,10	2,10	2,15	2,20
6M změna	-0,32pb	-0,52pb	-0,50pb	-0,56pb	-0,60pb	-0,65pb
PL	2,16	2,12	2,11	2,09	2,08	2,07
6M změna	-0,43pb	-0,48pb	-0,51pb	-0,63pb	-0,66pb	-0,72pb
EUR	-0,02	-0,02	0,01	0,08	0,18	0,33
6M změna	-0,22pb	-0,24pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,25pb	-0,27pb
UK	0,55	0,55	0,55	0,62	0,90	1,15
USD	0,22	0,24	0,26	0,32	0,41	0,63

Sazby Libor a Euribor jsou zpožděny o 1 pracovní den

Jedná se o dnešní fixing úrokových 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	0,33	0,48	0,65	0,84	1,17	1,61
HU	2,48	2,48	2,83	3,20	3,62	3,77
PL	1,76	1,89	2,09	2,29	2,55	2,80
EUR	0,20	0,28	0,45	0,72	1,12	1,56

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](#)